

INFORME DE INFLACIÓN

Setiembre de 2011

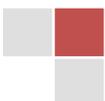
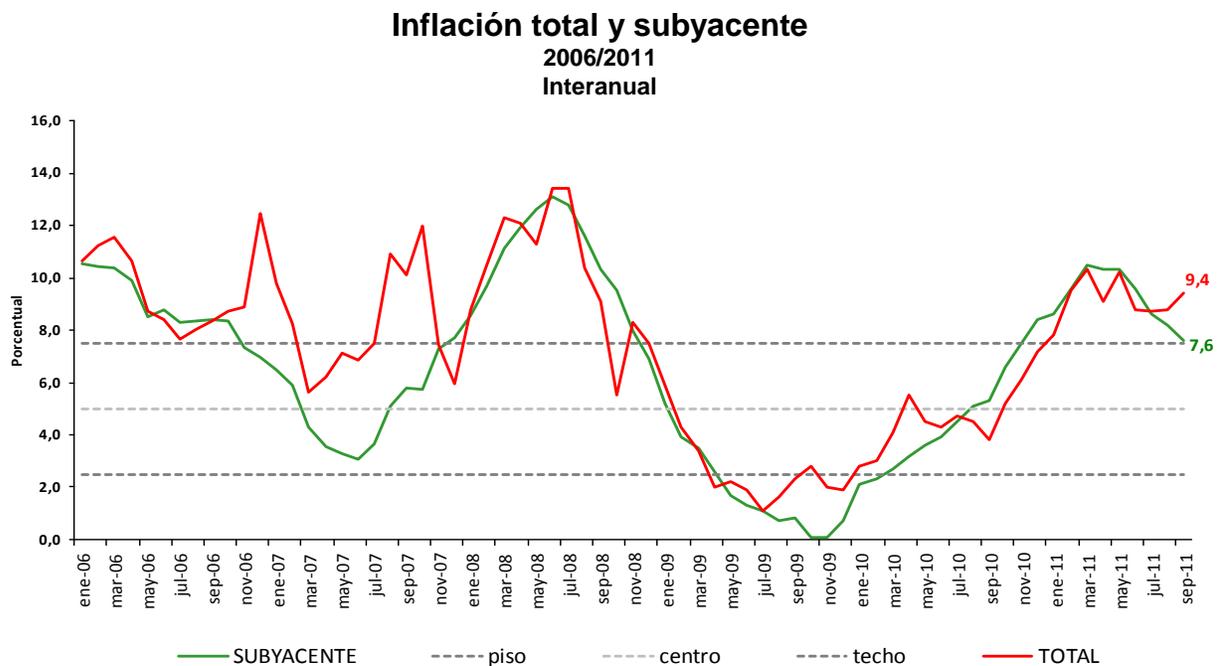
Gerencia de Estudios Económicos
Federación Rusa y Sargento Marecos
www.bcp.gov.py
webmaster@bcp.gov.py
Asunción, Paraguay

INFORME DE INFLACIÓN

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

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de setiembre del año 2011, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,2%**, superior a la tasa del **-0,4%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **5%**, por encima del **2,9%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. La inflación interanual, por su parte, alcanzó un **9,4%**, resultado superior al **8,8%** observado en el mes de agosto del corriente año, y también mayor a la tasa del **3,8%** registrado en el mes de setiembre del año pasado.



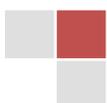
Por otro lado, se señala que la inflación subyacente mensual (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel inferior a la inflación total mensual (en **-0,1%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del **7,6%**, resultado menor a la tasa del **8,2%** registrada en el mes de agosto del corriente año, pero superior a la tasa del **5,3%** verificado en el mes de setiembre del año 2010.

En el contexto regional, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 7,23% en el mes de agosto del año 2011, mayor al 6,87% observado en el mes de julio del presente año, con lo cual se aleja del techo del rango meta (6,50%). Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró un incremento en términos interanuales, pasando del 9,36% observado en julio del año 2011, a un 10,41% en el mes de agosto del corriente año.

En el mes de agosto del año 2011 la inflación minorista de Argentina, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 9,8% en términos interanuales, tasa levemente superior al 9,7% verificado en el mes de julio del mismo año. Por su parte, los alimentos registraron en el mes de agosto una tasa del 8% en términos interanuales, tasa inferior al 8,2% observado en el mes de julio del año 2011.

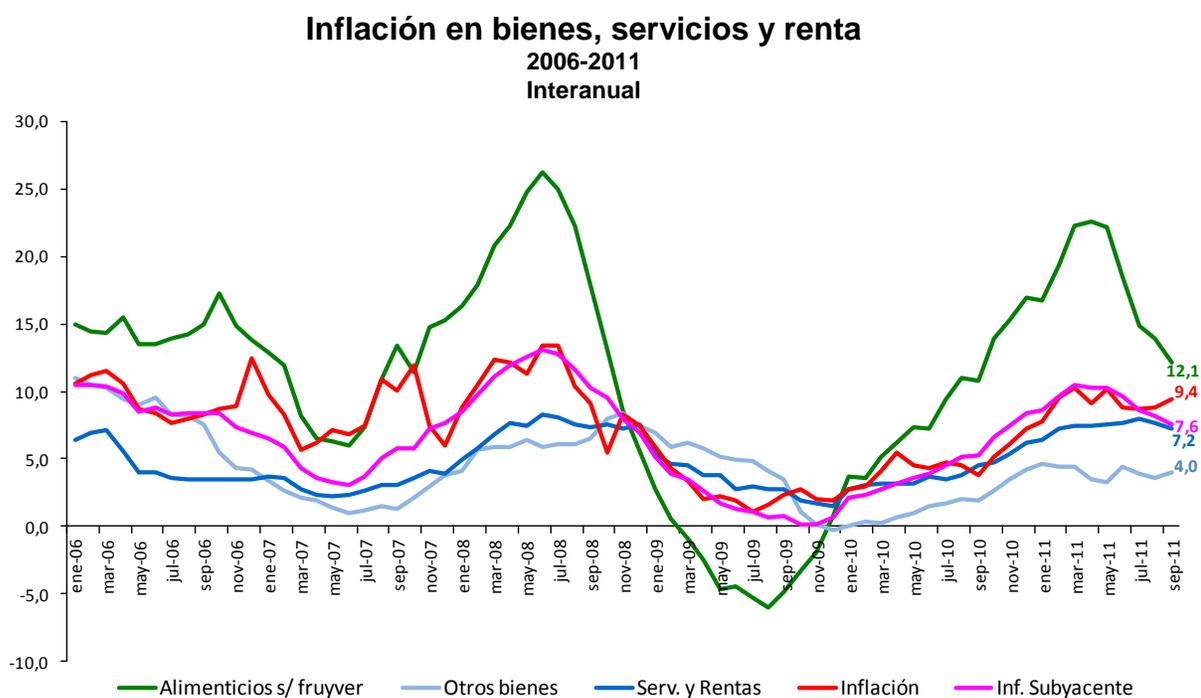
II. Principales aspectos de la inflación

El resultado inflacionario del mes de setiembre esta explicado principalmente por los aumentos de precios registrados en los bienes duraderos de la canasta, de ciertos servicios gastronómicos y de seguros relacionados a la salud.

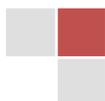


Entre los bienes duraderos que presentaron aumentos en el mes se mencionan los automóviles, repuestos y accesorios para vehículos livianos, muebles, y las herramientas utilizadas en el hogar.

Entre los bienes derivados del petróleo observaron incremento en el precio del gas licuado de uso doméstico.

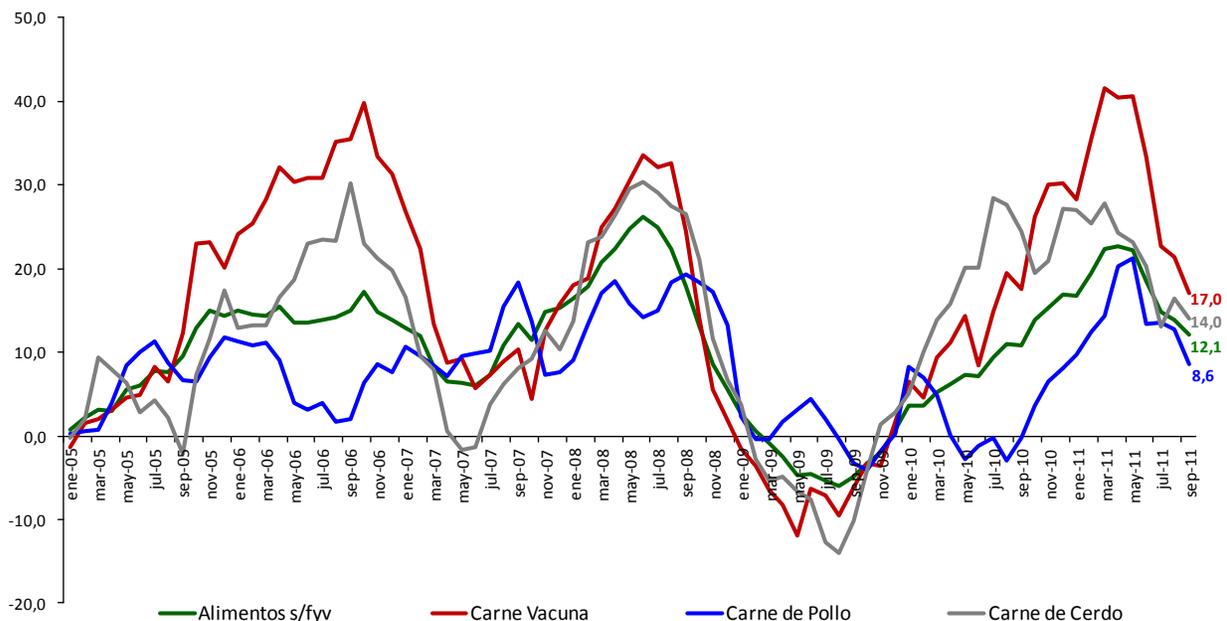


En el mes de setiembre también se destaca las reducciones experimentadas en los precios de la carne vacuna, que respondería al brote de fiebre aftosa detectada en el Departamento de San Pedro, hecho que desembocó en la rápida suspensión del status sanitario de Paraguay de “país libre de fiebre aftosa con vacunación”. Debido a este episodio prácticamente toda la cadena de comercialización de la carne vacuna ha sido afectada, desde el productor hasta el consumidor final, incluyendo a transportistas, frigoríficos, supermercados y comercios. También se observaron bajas en los precios del ganado en pie durante la segunda quincena del mes.

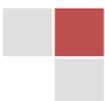


Agentes del sector mencionan que los cortes populares tendrán una menor oferta en esta coyuntura, considerando que los frigoríficos suspenderán sus actividades de faenamiento, en principio hasta los primeros días de octubre del corriente año. Por otro lado, señalan que podría verificarse una sobreoferta en los cortes de primera, debido a que partidas de carne vacuna exportadas con anterioridad a la suspensión, y que fueron rechazadas en el país de destino, serán comercializadas en el mercado doméstico, presionando con ello a la baja los precios minoristas.

Alimentos s/FyV, Carne Vacuna, Carne de Pollo, Carne de Cerdo
2005- 2011
Interanual



El plazo de suspensión de las exportaciones de carne vacuna es en principio por sesenta días, período de tiempo establecido por Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (Senacsa) sobre base de procedimientos internacionalmente aceptados para situaciones similares. Actualmente, los exportadores se encuentran explorando

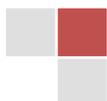


mercados de igual status sanitario y/o sin mayores restricciones para volver a reactivar las ventas externas.

Relacionado al mercado de carne vacuna, durante el mes también se observaron leves reducciones de precios en bienes que compiten con la carne vacuna, como las verificadas en la carne de cerdo, carne de aves y carnes en conserva.

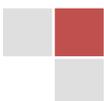
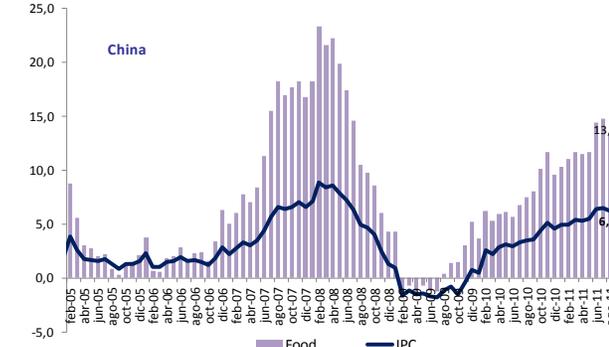
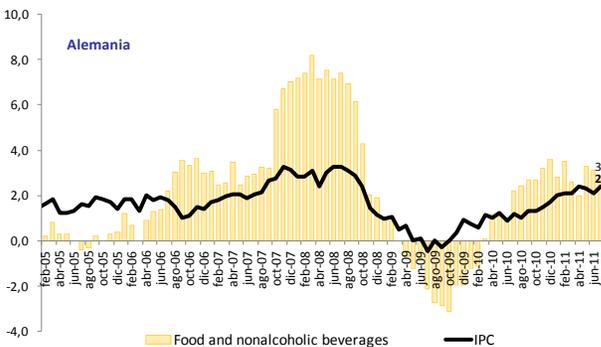
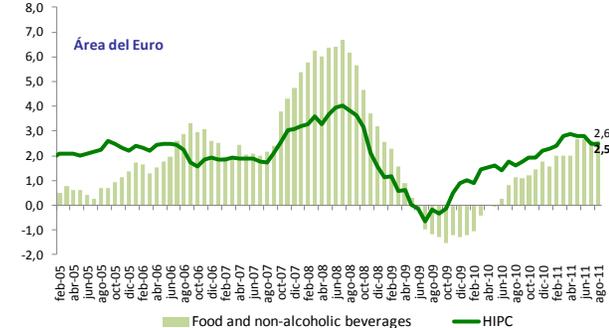
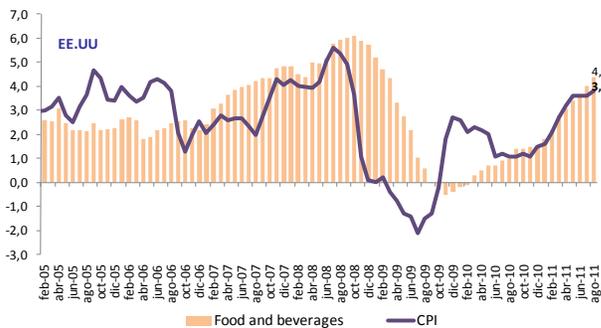
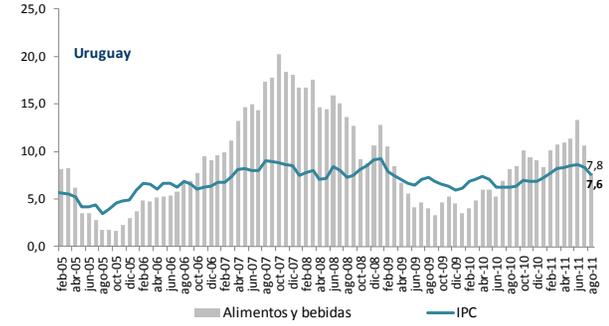
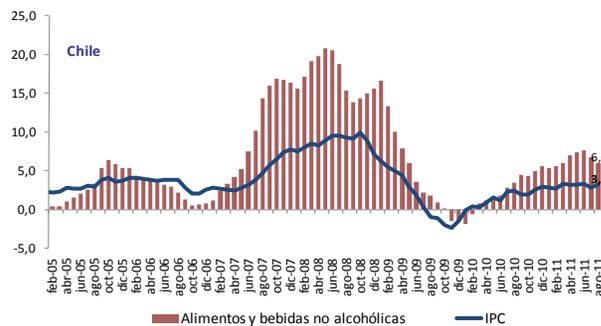
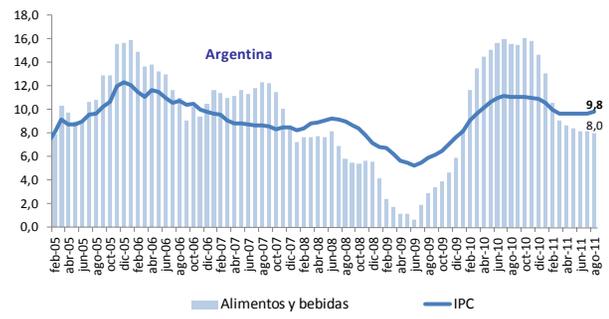
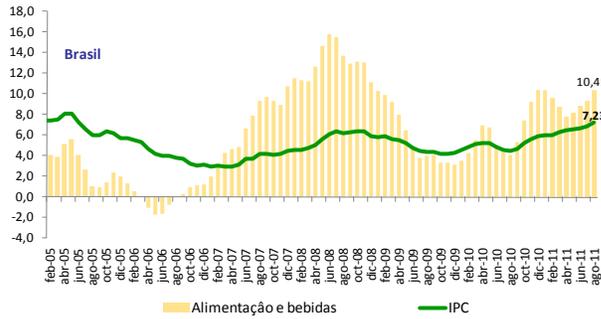
Evolución del IPC 2010/2011

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		5,2		5,2	
Noviembre	0,4		5,7		6,1	
Diciembre	1,5		7,2		7,2	



Inflación internacional

2005/2011
Interanual



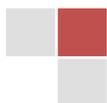
Por otro lado, en los servicios de la canasta se verificaron subas de precios como los registrados en servicio de alquiler de vivienda, pasaje interurbano, pasaje aéreo, paquetes turísticos al exterior, entrada a espectáculos, seguros médicos, lavado de ropa y compostura de calzados.

Finalmente, se observaron incrementos de precios en las prendas de vestir y calzados para niños y para bebés, como también en las prendas personales y accesorios. Asimismo, la agrupación Comunicación presentó un incremento de precios en los servicios postales, en el plan fijo de telefonía móvil, y en los servicios de internet.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **0%**, superior a la tasa del **-1%** observada en el mismo mes del año 2010. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **5,1%**, superior a la tasa del **2,4%** registrada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual asciende al **10,6%**, superior al **9,5%** registrado en el mes de agosto, y también por encima del **3,2%** registrado en el mes de setiembre del año 2010.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,2%**, por debajo del **0,7%** registrado en el mes de setiembre del año 2010. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **4,9%**, superior a la tasa del **3,9%** registrado en el mismo periodo del año 2010. Por su parte, la inflación interanual fue del **7,2%**, menor al **7,7%** observado en el mes anterior, pero superior al **4,5%** verificado en el mes de setiembre del año pasado.



Inflación en Bienes, Servicios y Renta
Setiembre 2010/2011

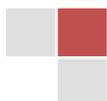
<u>Agrupación</u>	<u>Setiembre 2010</u>			<u>Setiembre 2011</u>		
	<u>Tasa de Inflación</u>			<u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Bienes Alimenticios	-1,8	2,0	4,7	-0,1	7,5	17,1
Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)	0,8	9,4	10,8	-0,8	4,9	12,1
Otros Bienes	-0,1	2,7	1,9	0,3	2,5	4,0
Total Bienes	-1,0	2,4	3,2	0,0	5,1	10,6
Servicios	0,7	3,9	4,4	0,2	4,9	7,2
Renta	0,3	4,2	6,6	0,2	5,5	6,9
Total Servicios y Renta	0,7	3,9	4,5	0,2	4,9	7,2
IPC	-0,4	2,9	3,8	0,2	5,0	9,4

V. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**¹ durante el mes de setiembre del año 2011 fue del **-0,1%**, siendo este resultado inferior a la tasa del **0,2%** 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 del **-0,2%**.

La inflación acumulada en el mes de setiembre de 2011, por cada uno de los indicadores de precios, fueron: inflación total **5%**, inflación subyacente **4,2%** e inflación subyacente (X1) **3,9%**.

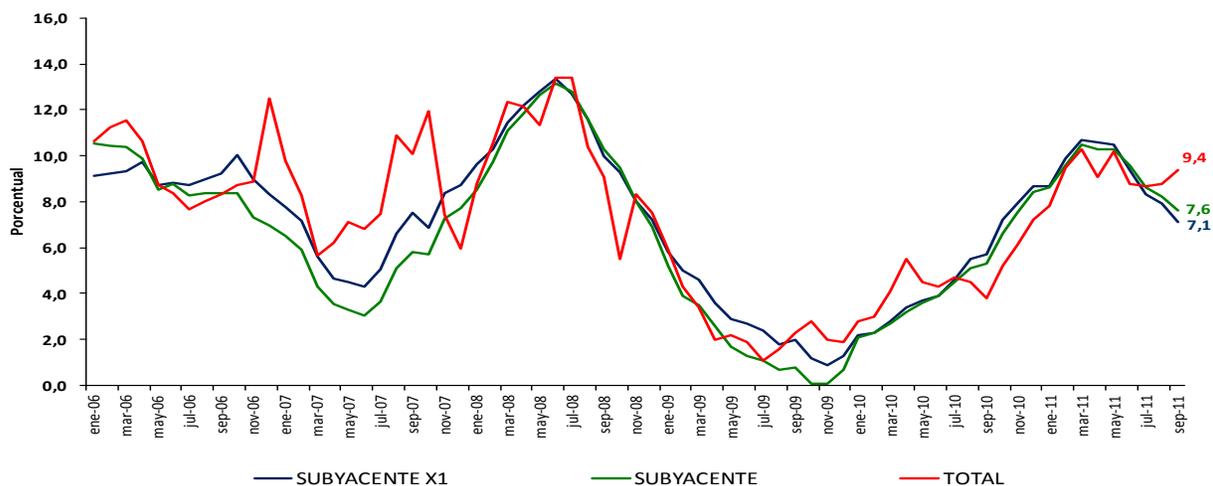
¹ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.



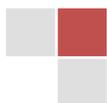
Inflación subyacente Setiembre 2010/2011

AGRUPACIÓN	Setiembre 2010			Setiembre 2011		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-14,0	-25,8	-20,2	3,2	20,0	45,0
Servicios Tarifados	0,0	0,0	0,5	0,1	1,1	6,4
Combustibles	-1,5	5,6	5,7	0,0	10,4	16,1
Subyacente (X1)	0,6	5,4	5,7	-0,2	3,9	7,1
Subyacente	0,4	5,0	5,3	-0,1	4,2	7,6
Inflación total	-0,4	2,9	3,8	0,2	5,0	9,4

Inflación e inflación subyacente 2006-2011 Interanual



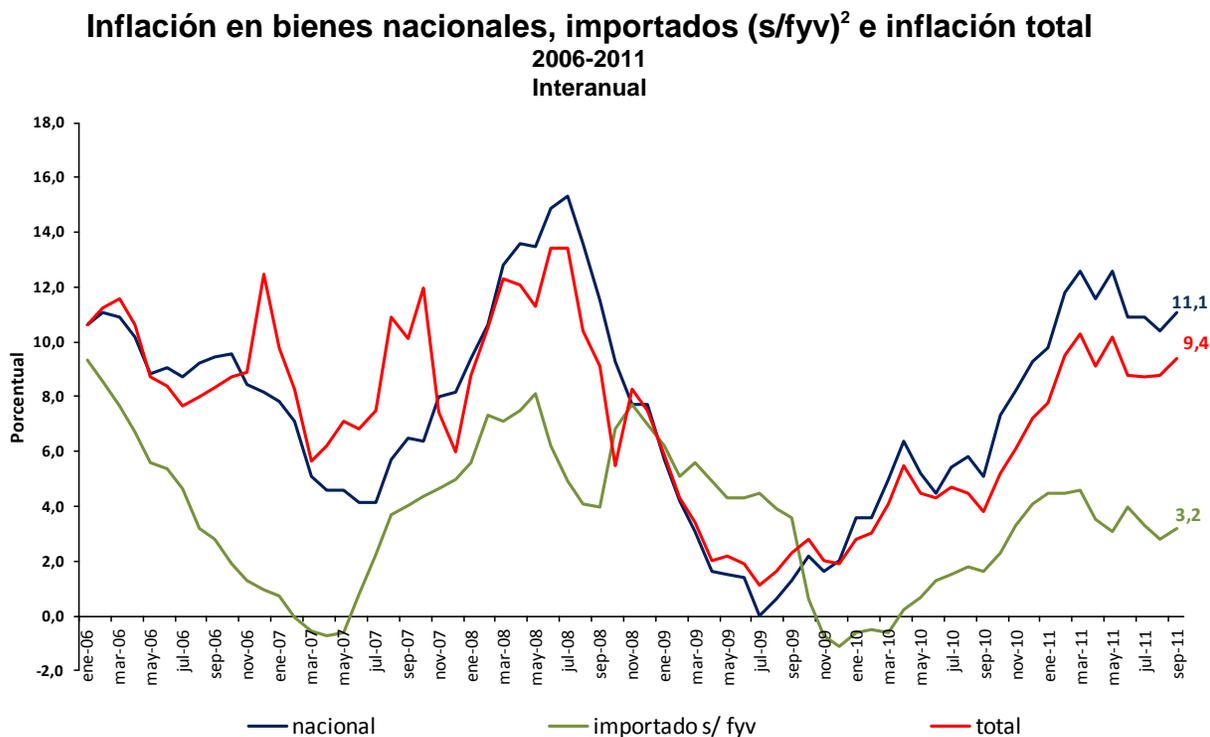
Con respecto a la inflación interanual registrada en el mes de setiembre de 2011 por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **9,4%**, inflación subyacente **7,6%** e inflación subyacente (X1)



7,1%.

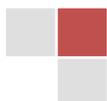
VI. Inflación en bienes nacionales e importados

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de setiembre del corriente año, fue del **0,3%**, superior a la tasa del **-0,3%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende a **5,6%**, mayor a la tasa del **3,8%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **11,1%**, mayor a la tasa del **10,4%** observada en el mes de agosto del corriente año, y también superior a la tasa del **5,1%** registrada en el mismo mes del año anterior.



Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin

² Abreviatura de sin frutas y verduras.

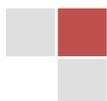


frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **0,3%**, superior a la tasa del **-0,2%** verificada en el mismo mes del año 2010. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **1,9%**, menor al **2,7%** correspondiente al mismo periodo del año anterior. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **3,2%**, superior al **2,8%** observado en el mes de agosto, y también mayor al **1,6%** verificado en el mes de setiembre del año 2010.

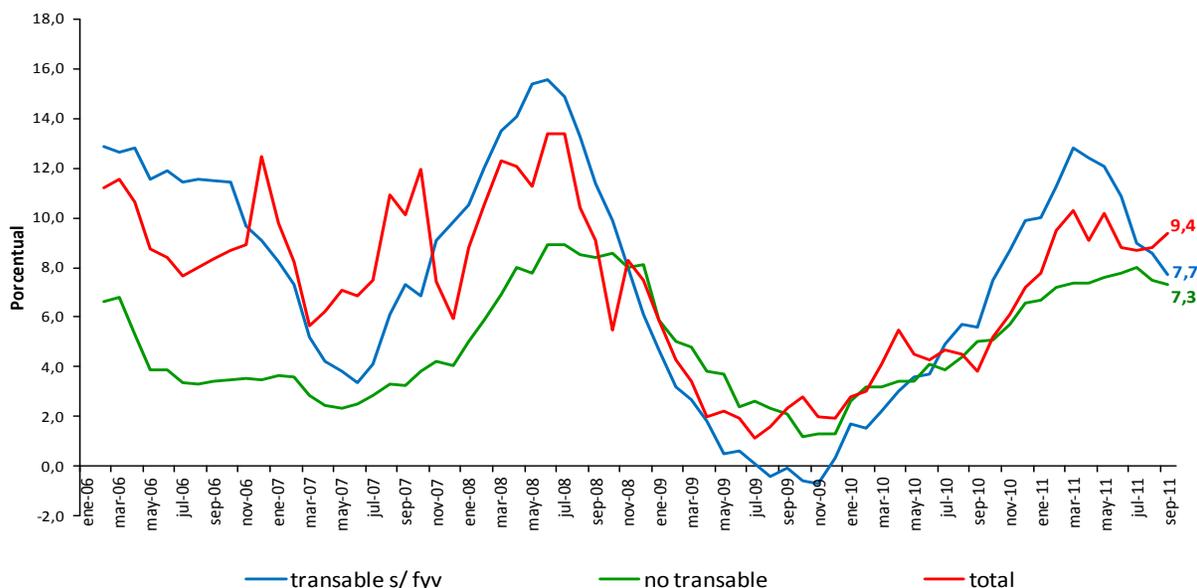
VII. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **-0,3%**, menor al **0,4%** registrado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó **3,5%** inferior a la tasa del **5,5%** observada durante el mismo período del año 2010. Así, la inflación interanual asciende al **7,7%**, por debajo del **8,6%** correspondiente al mes de agosto del año 2011, pero superior al **5,6%** observada en setiembre del año anterior.

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



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

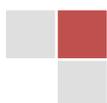


VIII. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales⁴

En el mes de agosto del año 2011 la inflación minorista de Argentina, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al **9,8%** en términos interanuales, tasa levemente superior al **9,7%** verificado en el mes de julio del año 2011. Por su parte, los alimentos registraron en agosto del año 2011 una tasa del **8,0%** en términos interanuales, tasa inferior **8,2%** al observado en el mes de julio del mismo año.

Durante el primer trimestre la economía argentina creció por encima de lo previsto, mientras que los indicadores adelantados señalan que lo mismo ha ocurrido entre abril y junio. En adelante, se espera que la actividad económica siga en alza, y por lo tanto, se estima un crecimiento del PIB para 2011 superior a 7,5%.

³ Sin frutas y verduras.

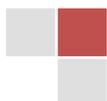


Analizando por el lado de la demanda, la inversión sigue siendo el rubro que presenta la tasa de crecimiento interanual más elevada entre los componentes del gasto interno por sexto trimestre consecutivo. El impulso proviene, en mayor medida, de las nuevas adquisiciones de equipo durable de producción por parte de las empresas, para responder a la mayor demanda interna y la del resto del mundo por productos locales. La inversión en construcción también aumentó, pero en menor magnitud que el resto de los componentes. En este marco, la inversión bruta interna fija se ubica en valores récords, y se prevé que siga expandiéndose durante 2011 a un mayor ritmo que el promedio de la economía, llevando la tasa de inversión a más de 24% del PIB, por encima de lo esperado en el inicio del año.

Por el lado de la oferta, la producción de bienes evidencia un fuerte aumento interanual, impulsada por la industria y la construcción. Contrariamente, el sector agropecuario redujo su dinamismo, por la caída de la actividad agrícola y pecuaria con respecto al segundo trimestre del año 2010. En relación a los servicios, la mayor actividad industrial y el comercio internacional, favorecen al incremento del comercio mayorista y minorista, y del transporte y las comunicaciones. Los servicios de intermediación financiera también exhiben un crecimiento significativo, al tiempo que crecen las actividades empresariales relacionadas con los negocios inmobiliarios.

Por otro lado, la economía Brasileña registró una inflación interanual del **7,23%** en el mes de agosto del año 2011, mayor al **6,87%** observado en el mes de julio del año 2011. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró un incremento en términos interanuales, pasando del **9,36%** observado en julio del año 2011, a un **10,41%** en el mes de agosto del año 2011.

⁴ Fuente: Informe de Inflación – III Trimestre 2011-Banco Central de la República Argentina (BCRA). Relatório Inflação, Banco Central do Brasil, Junho 2011, Volume 13, Número 2.



El índice de Actividad Económica del Banco Central del Brasil (IBC-Br), que incorpora un estimado para la producción mensual de los tres sectores de la economía, así como para los impuestos sobre los productos, constituye un importante indicador coincidente de la actividad económica. Considerando los datos ajustados estacionalmente, el IBC-Br cayó un 0,3% en junio de 2011, después de registrar estabilidad en mayo y una suba del 0,4% en abril. De esta forma, la tasa de crecimiento del indicador acumulado en doce meses paso de un 5,3% registrado en mayo a un 4,9% en junio del corriente.

Con respecto a la actividad manufacturera, mostro un alza en julio del 0,5% en la producción industrial, de acuerdo con la serie desestacionalizada por el IBGE, después de registrar 1,2% y 1,1% en junio y mayo, respectivamente. La tasa media móvil trimestral se ubico en 0,1% en el periodo mayo a julio de 2011, después de caer 0,9% en el periodo abril a junio. En comparación con el mismo mes del año anterior, la producción industrial observó disminución del 0,3% en julio, acumulando a julio una tasa del 2,9%, inferior al 3,7% verificado en junio de este año, continuando con un proceso de moderación en el ritmo de crecimiento.

Por su parte, entre las categorías de uso de la industria, según los datos desestacionalizados por el IBGE, en el mes de julio se registraron incrementos en: producción de bienes de capital 1,7%, producción de bienes durables 2,9%, producción de bienes de consumo no durables y semidurables 3,8%, producción de bienes intermedios 0,7%. Asimismo, en términos interanuales la producción de bienes intermedios creció 2,6%, producción de bienes de consumo durables 1,8%, producción de bienes no durables y semidurables 1,6%. Sobre la misma base de comparación, el crecimiento de la actividad de la industria de bienes de capital se ubicó en 8,3%.

