



INFORME DE INFLACIÓN

SEPTIEMBRE
2014

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY



POPA SU GUARANI

FRANÇOIS-CHARLES OBERTHUR

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 setiembre de 2014.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de setiembre del año 2014, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0%, menor a la tasa del 0,3% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 2,5%, por encima del 2,1% verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del 4,1%, resultado menor al 4,4% observado en el mes de agosto del corriente año, pero por encima de la tasa del 3,2% registrada en el mes de setiembre 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 0,2%). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del 3,4%, menor a la tasa del 3,6% verificado en el mes de agosto del corriente año, pero por encima de la tasa del 2,7% verificada en el mes de setiembre del año 2013.

II. Principales aspectos de la inflación

La relativa estabilidad de los precios

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo
Interanual

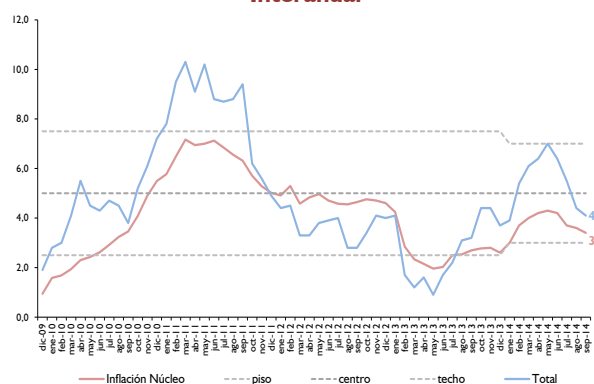
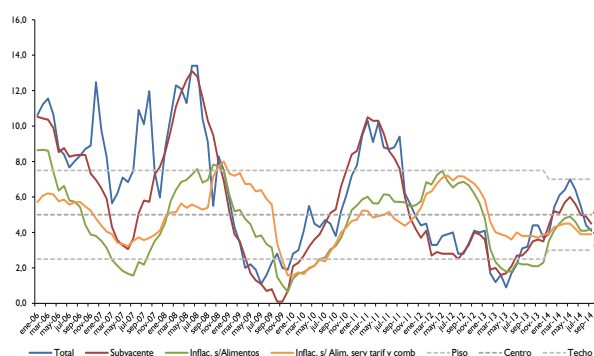


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, servicios tarifados y combustibles
Interanual



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.



de consumo durante el mes de setiembre de 2014 se caracterizó principalmente, por un lado, por las leves reducciones, de precios de los bienes alimenticios, y, por otro lado, por los incrementos verificados en algunas agrupaciones del índice.

Con relación al sector de la carne, la normalización de la entrega de animales después de la finalización del periodo de vacunación, se tradujo en una mayor oferta de ganado vacuno, presionando de este modo a la baja de los precios del ganado en pie, y a través del mismo, a la cadena de comercialización. Rusia sigue siendo el mayor importador de carne paraguaya y, en este sentido, se espera que los precios para la carne nacional mejoren atendiendo a la situación comercial generada entre Estados Unidos y Rusia, y que eventualmente podría suponer un incremento en la demanda. No obstante, sigue latente la normativa interna chilena para la tificación de la carne paraguaya, que de aprobarse, pasaría de un status de categoría premium a uno de menor calidad, lo cual, por el contrario, podría afectar los precios de exportaciones a la baja en ese mercado.

También se observaron caídas de precios en algunos sustitutos de la carne vacuna, como las verificadas en carne de cerdo y pescado. Por su parte, se registraron subas de precios en las cotizaciones de menudencias vacunas, carne de aves, embutidos y otros derivados de la carne.

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		3,0		4,4	
Noviembre	0,7		3,7		4,4	
Diciembre	0,1		3,7		3,7	

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
2005-2014
Interanual

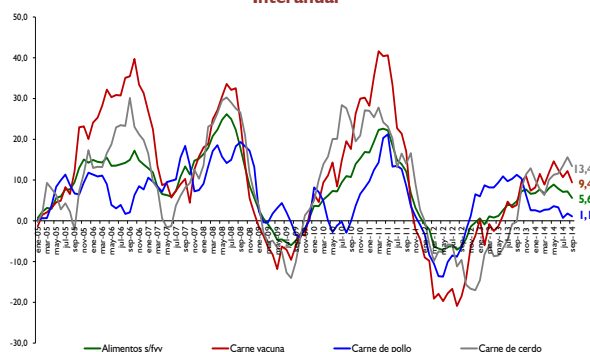
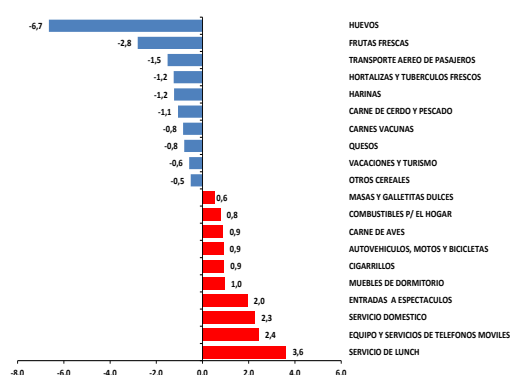


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de setiembre de 2014





En línea con la disminución observada en harinas, según informe de la FAO², el nuevo récord de la producción mundial de este año ha influido en los precios internacionales de este producto, que en agosto alcanzaron su valor más bajo desde julio de 2010. Así también la abrupta caída del precio del azúcar, según el mismo informe, fue impulsada por las perspectivas de mejora de la producción en la India, el segundo productor de azúcar más importante del mundo, así como por la UE y la Federación de Rusia. Además, los rumores de menores importaciones de azúcar por parte de China con respecto a las inicialmente previstas, afectaron negativamente los precios internacionales. Igualmente, la reducción de la producción de azúcar en el Brasil, mayor productor del mundo, no fue suficiente para compensar la presión a la baja de los precios del edulcorante.

Los lácteos también verificaron una leve reducción de precios durante el presente mes, aunque con movimientos mixtos en sus componentes, debido a que la leche observó un aumento de precio, mientras que los quesos observaron una retracción en sus cotizaciones. Agentes consultados mencionaron un aumento importante de la oferta de queso en el mercado doméstico, especialmente de la variedad Paraguay. Cabe destacar, el dinamismo en los últimos cinco años de este mercado, sumado a ello el importante apoyo del gobierno a

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

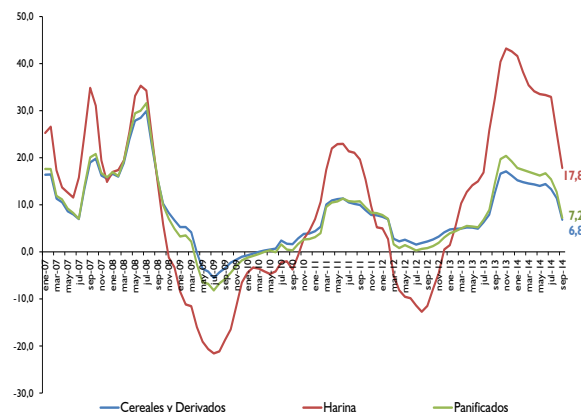
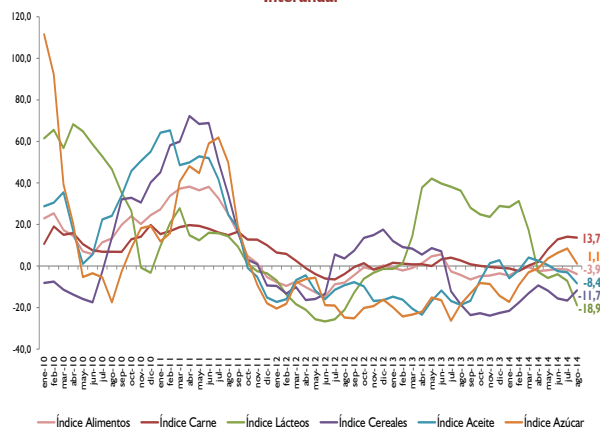


Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
2005-2014
Interanual



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



través de la merienda escolar. No obstante, según referentes del sector, los mercados de la leche en polvo y de quesos son los más afectados por el contrabando proveniente principalmente de los países limítrofes.

Igualmente, sobresalen durante el mes la caída de precios de aceites, huevos, yerba, café, chocolate y bebidas no alcohólicas.

Por otra parte, la agrupación Bebidas Alcohólicas y Tabaco observó alzas de precios como las verificadas principalmente en cigarrillos importados.

Con respecto a Comunicaciones, los incrementos más significativos se registraron en correo y servicios de telefonía móvil. Otros servicios que también verificaron aumentos de precios fueron servicio doméstico, alquiler de vivienda, alojamiento en hotel, servicio de pintor, servicio de electricista, servicio de calzado, entrada a espectáculos, y servicio de lunch.

Finalmente, en los bienes duraderos se identificaron subas de precios como las registradas en autovehículos, motos, bicicletas, repuestos y accesorios para vehículos, relacionadas con la depreciación de la moneda doméstica con relación al dólar, comportamiento observado en las últimas semanas del presente mes.

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

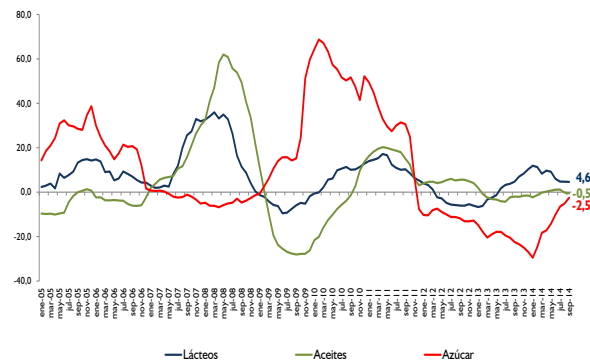


Gráfico Nro. 8
Petróleo, combustibles y tipo de cambio
2007-2014
Interanual

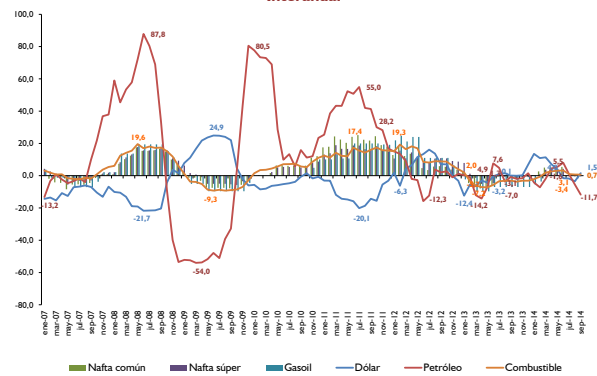


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

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



III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes fue del -0,2%, inferior a la tasa del 0,2% observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al 0,6%, menor a la tasa del 1,8% verificada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al 2,7%, por debajo de la tasa del 3,2% registrada en el mes anterior, y del 3,3% registrada en el mes de setiembre del 2013.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en 0,4%, similar a la registrada en el mes de setiembre del 2013. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del 5,8%, superior a la tasa del 2,5% registrada en el mismo periodo durante el año 2013. Por su parte, la inflación interanual fue del 6,6%, igual a la observada en el mes anterior, y superior a la tasa del 3,1% verificado en el mes de setiembre del año pasado.

IV. Inflación Subyacente

La inflación subyacente³ durante el mes de setiembre de 2014 fue del 0,1%, siendo este resultado superior a la tasa del 0% 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

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

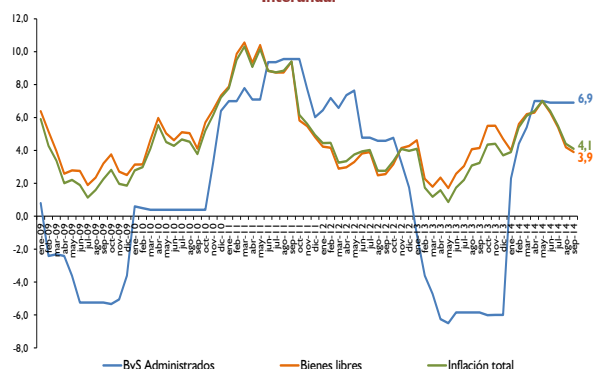
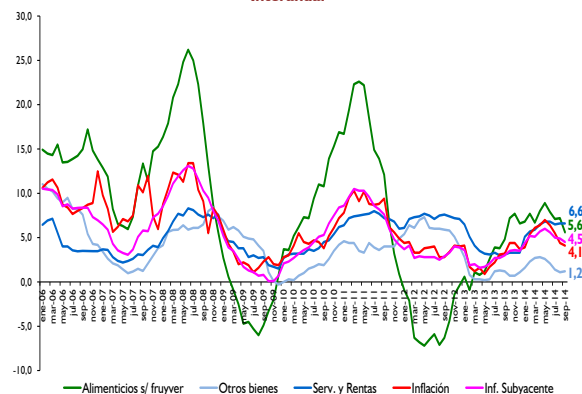


Gráfico Nro. 10
Inflación total, bienes, servicios y renta
2006-2014
Interanual



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



combustibles, presentó una tasa del 0,1%.

Con respecto a la inflación interanual de cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 4,1%, inflación subyacente 4,5% e inflación subyacente (XI) 4,4%.

V. Inflación en bienes nacionales e importados

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional fue del -0,1%, inferior a la tasa de variación del 0,3% registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al 3,1%, mayor al 2,8% observado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del 5,5%, por debajo de la tasa del 5,9% observada en agosto del 2014, y superior a la tasa del 4,1% 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 0,2%, superior a la tasa del 0,1% verificada en el mismo mes del año 2013. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al 0,4% menor a la tasa del 0,5% correspondiente al mismo periodo durante el año 2013. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del 0,8%, superior al 0,7% observada en el mes anterior, y por debajo del 0,9% verificado en el mes de setiembre del año 2013.

Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

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

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

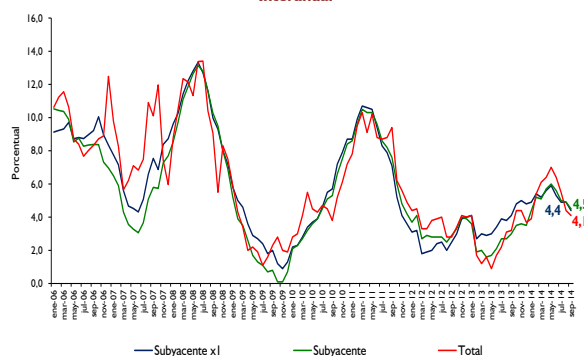
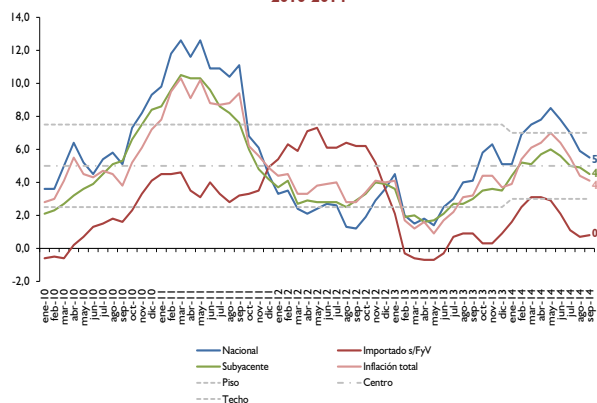


Gráfico Nro. 12
Inflación en bienes nacionales e importados
Interanual
2010-2014



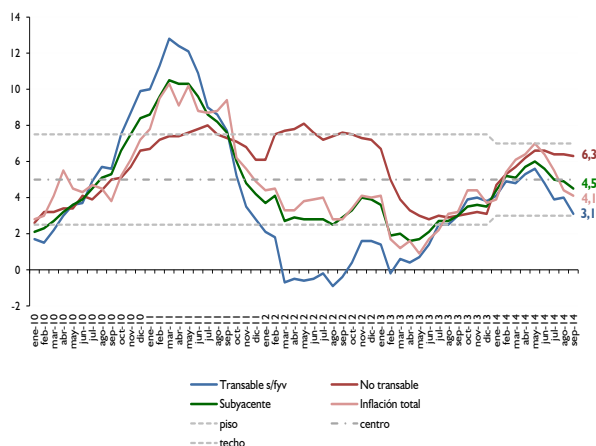


VI. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del -0,2%, inferior a la tasa del 0,6% registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó un 1% inferior a la tasa del 1,6% observada durante el mismo periodo en el año 2013. La inflación interanual ascendió al 3,1%, por debajo de la tasa del 4% correspondiente a agosto del corriente año, y mayor al 3% observada en setiembre del año 2013.

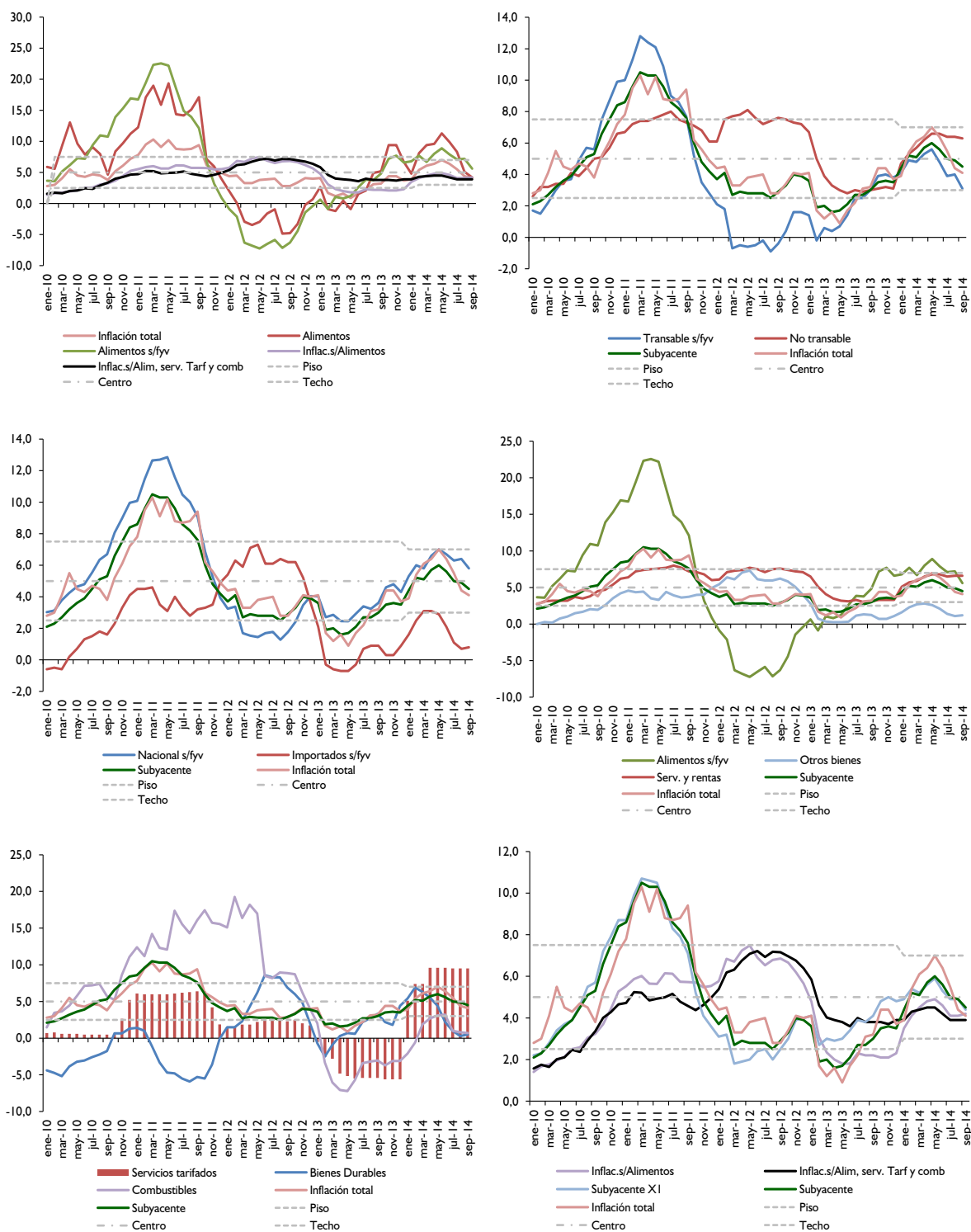
Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,4%, menor a la tasa del 0,5% registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del 5,6% por encima del 2,4% verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma,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

Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2010-2014



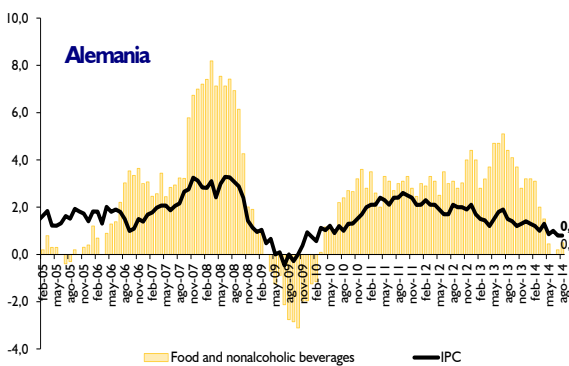
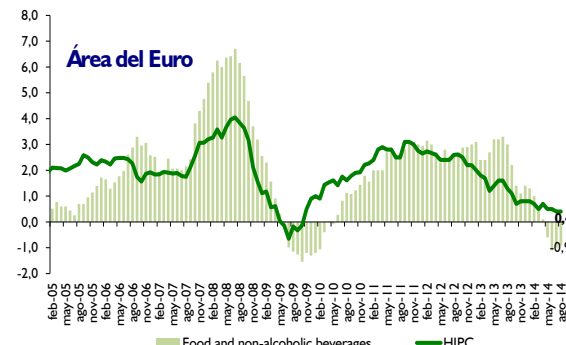
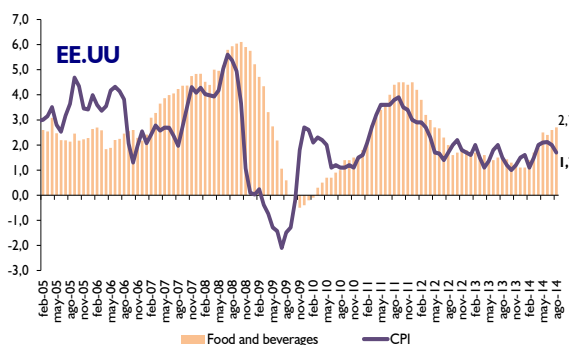
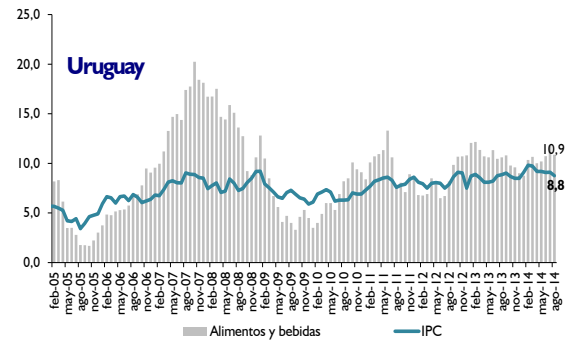
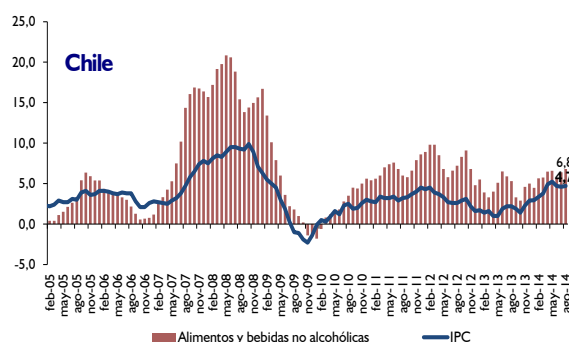
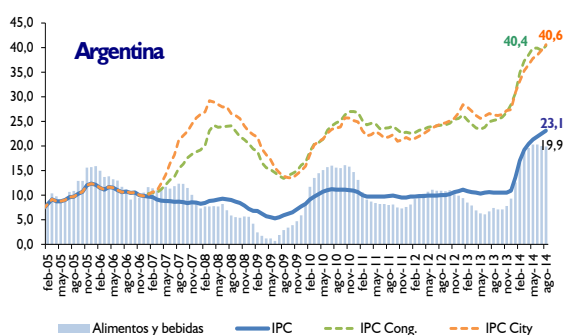
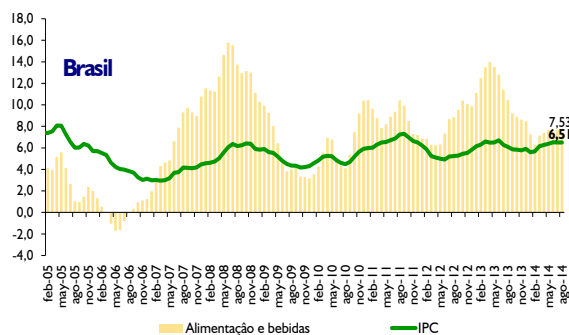


Indicadores de Inflación Interanual





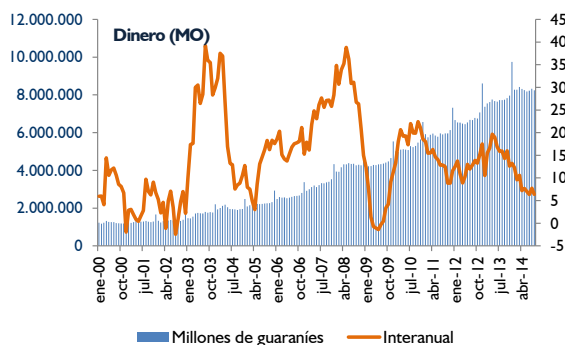
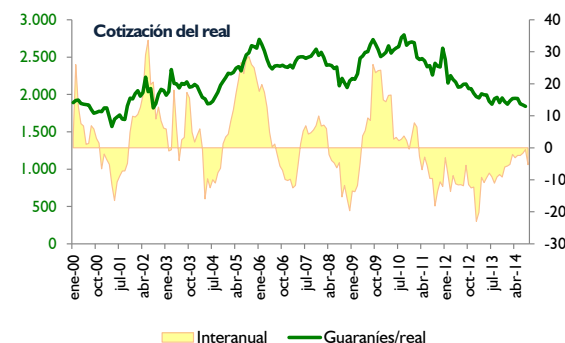
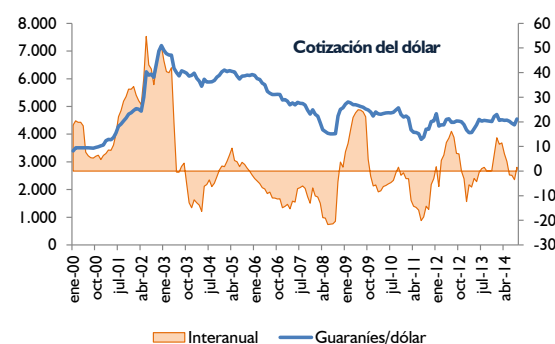
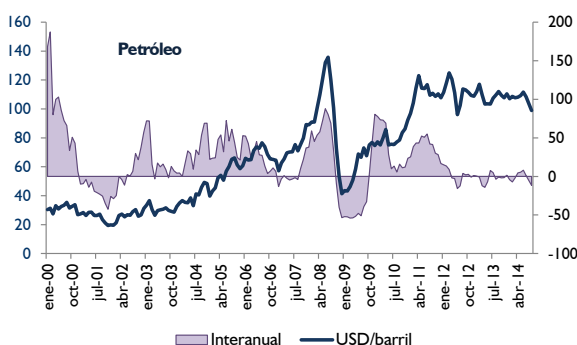
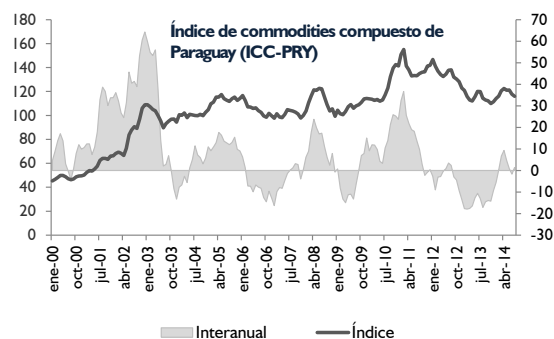
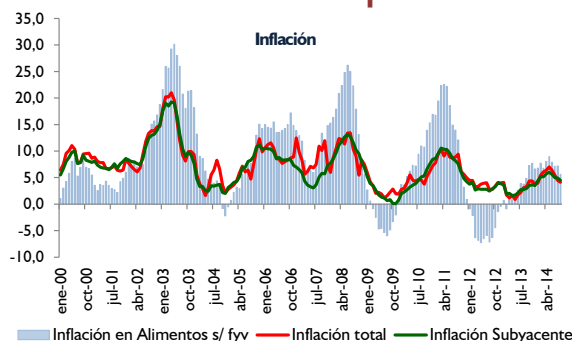
Inflación internacional Interanual





Inflación

Principales indicadores macroeconómicos





SUB GERENCIA GENERAL DE POLÍTICA 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 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.
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	143,0	149,9	119,8	145,4	141,1	121,5	122,7	103,1	124,8	158,6	161,5	130,4	136,3			
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