



INFORME DE INFLACIÓN

SEPTIEMBRE
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 setiembre de 2015.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de setiembre del año 2015, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **-0,1%**, menor a la tasa del **0%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **2%**, por debajo del **2,5%** verificado en el mismo periodo del año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **3,7%**, resultado menor al **3,9%** observado en agosto del corriente año, y también por debajo de la tasa del **4,1%** 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 **0,3%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del **3,2%**, mayor al **3,1%** correspondiente al mes de agosto del corriente año, pero menor a la tasa del **3,4%** verificada en el mes de setiembre del año 2014.

II. Principales aspectos de la inflación

La variación de precios en el mes de setiembre del 2015 se caracterizó

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo Interanual

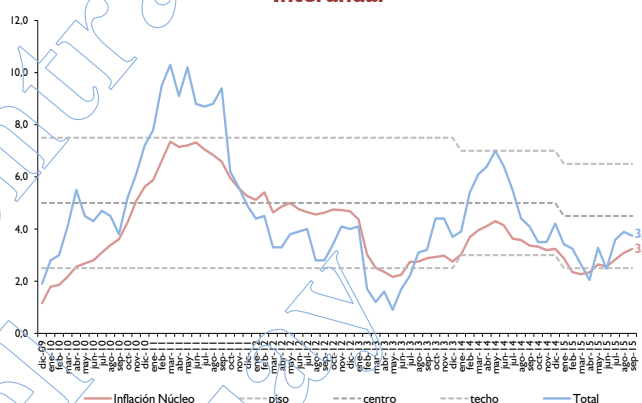
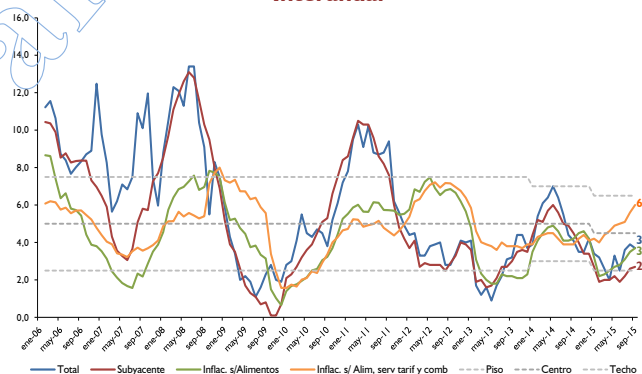


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios tarificados y combustibles Interanual



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.



principalmente, por un lado, por las reducciones, de precios de los bienes alimenticios y combustibles, y, por otro lado, por los incrementos verificados en los bienes duraderos y en algunos servicios.

Con relación a la reducción de precios en el sector cárnico, agentes del sector mencionan que finalizada la campaña de vacunación antiaftosa, la oferta de ganado en feria se incrementó, empujando los precios del ganado en pie a la baja, y a través de este canal a las demás cadenas de comercialización. Este comportamiento también viene acompañado de una reducción de las exportaciones como consecuencia de una disminución de la demanda externa tanto en términos de valor como de volumen. Adicionalmente, se destaca la suspensión de algunas plantas frigoríficas para envíos de carne al mercado ruso.

El sector lácteo, por su parte, está siendo afectado por un invierno benévolo que ha propiciado un exceso de producción en el mercado doméstico. Así, el elevado volumen de stock de leche disponible en las industrias presiona los precios a la baja, según referentes del sector.

Por otra parte, en base a reportes de la FAO², el descenso de precios de los cereales durante este periodo puso fin a dos meses consecutivos de crecimientos modestos, lo que produjo que el índice de alimentos caiga a su nivel más bajo desde junio del 2010. La disminución de los precios del trigo y del maíz fueron los principales factores de ésta

Tabla Nro. 1
Inflación total

Mes	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
Setiembre	0,0	-0,1	2,5	2,0	4,1	3,7
Octubre	0,2		2,7		3,5	
Noviembre	0,7		3,5		3,5	
Diciembre	0,7		4,2		4,2	

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
2005-2015
Interanual

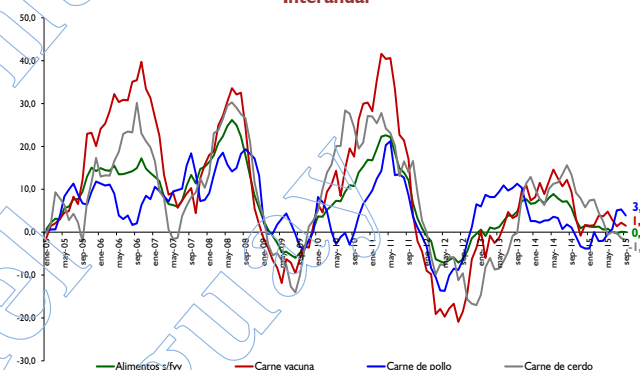
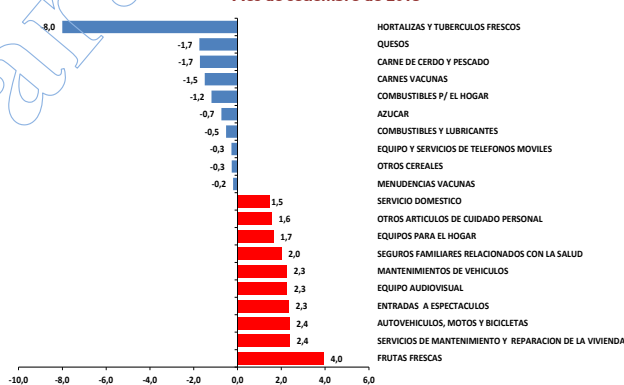


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de setiembre de 2015



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



reducción, aunque el precio del arroz también se vio afectado.

Con respecto a la reducción del precio del trigo a nivel internacional, este comportamiento se debe a una mayor cosecha observada en el hemisferio norte, donde la campaña está a punto de finalizar. Esta misma tendencia se observó en la evolución del precio del maíz, debido a una mejora en las perspectivas de la producción en los Estados Unidos y a una previsión de mayores ventas del Brasil durante esta campaña. Por su parte, la cotización del arroz también se redujo durante el mes, si bien de forma marginal, reflejando una fuerte competencia entre los exportadores.

Asimismo, se verificaron reducciones de precios en los bienes sustitutos de la carne vacuna, como la carne de aves, cerdo, pescado, así como en las menudencias vacunas.

En alimentos, también se se destacan los incrementos de precios verificados en carne en conserva, embutidos, aceites, mantecas y bebidas no alcohólicas.

Por otra parte, la agrupación bebidas alcohólicas y tabaco observó alzas de precios como las verificadas principalmente en whisky, vino, cerveza y cigarrillos importados. Igualmente sobresalen los incrementos de precios de las prendas de vestir y calzados para damas y caballeros, como también de accesorios personales.

Con relación a los bienes derivados del crudo, la reducción que ha tenido la cotización del petróleo a nivel

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

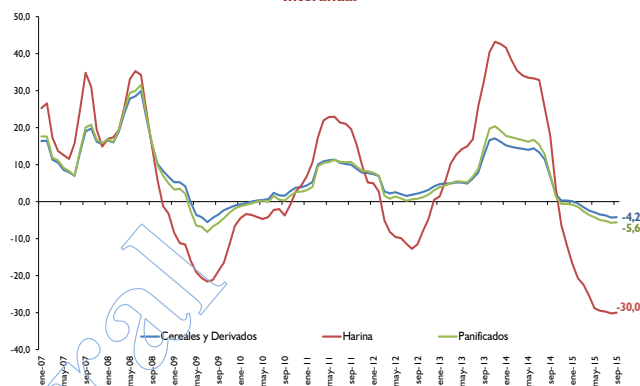


Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
2005-2015
Interanual

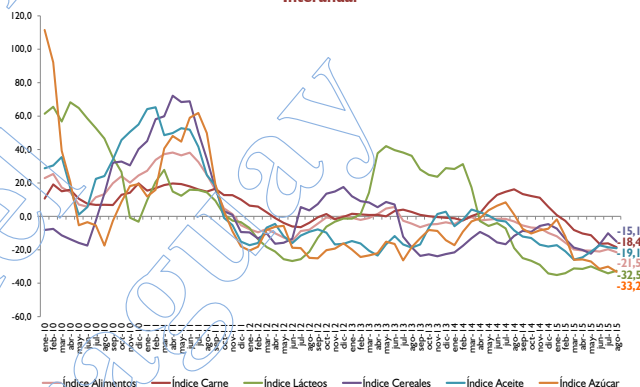
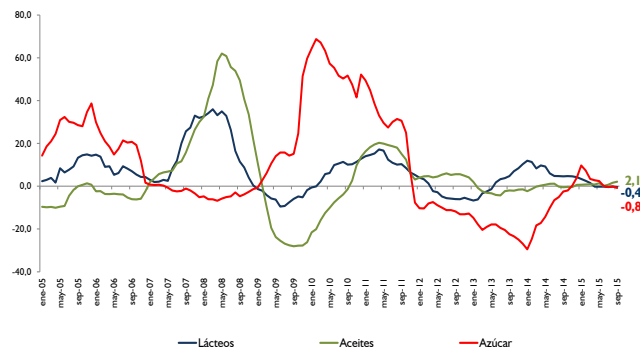


Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
2005-2015
Interanual





internacional, posibilitaron nuevamente una disminución de los precios de los combustibles comercializados a nivel local, específicamente en la nafta común, gas carburante y gas licuado de uso doméstico.

En los servicios, por su parte, se destacan los aumentos registrados en alquiler, servicios de vestimentas, peluquería, servicio doméstico y pasaje internacional por carretera. También se observaron aumentos de precios de pasaje aéreo, servicio de alojamiento en hoteles y paquetes turísticos al exterior.

En Comunicación, sin embargo, las disminuciones de precios más significativas se apuntaron en los servicios de telefonía móvil.

Finalmente, en los bienes duraderos se identificaron subas de precios como las registradas en autovehículos, motos, bicicletas, repuestos y accesorios para vehículos, electrodomésticos y equipos audiovisuales, comportamiento bastante correlacionado con la revalorización del dólar americano.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **-0,5%**, inferior al **-0,2%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **0,8 %**, mayor al **0,6%** verificado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **3,2%**, por debajo del **3,5%** registrado en el mes anterior, pero mayor al **2,7%** registrado en el mes de

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

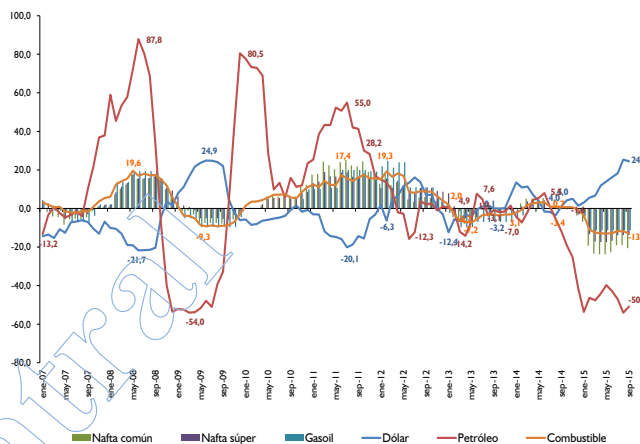
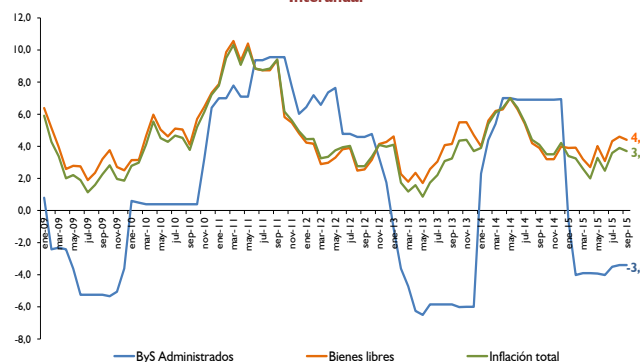


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

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

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





setiembre del 2014.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,5%**, por encima del **0,4%** registrado en el mes de setiembre del 2014. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **3,9%**, inferior a la tasa del **5,8%** registrada en el mismo periodo durante el año 2014. Por su parte, la inflación interanual fue del **4,6%**, mayor al **4,5%** observada en el mes anterior, pero inferior a la tasa del **6,6%** verificado en el mes de setiembre del año pasado.

IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**³ durante el mes de setiembre de 2015 fue del **0,3%**, siendo este resultado superior a la tasa del **-0,1%** 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 cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **3,7%**, inflación subyacente **2,7%** e inflación subyacente (XI) **4,1%**.

V. 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

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

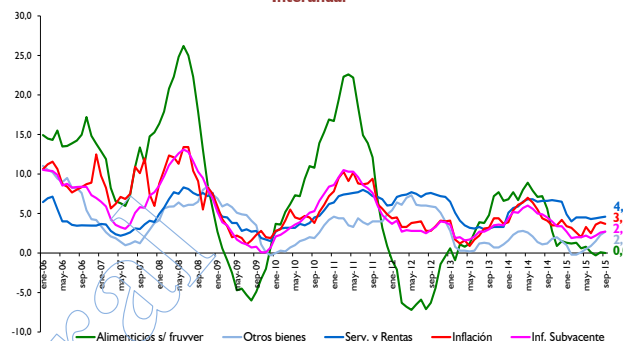
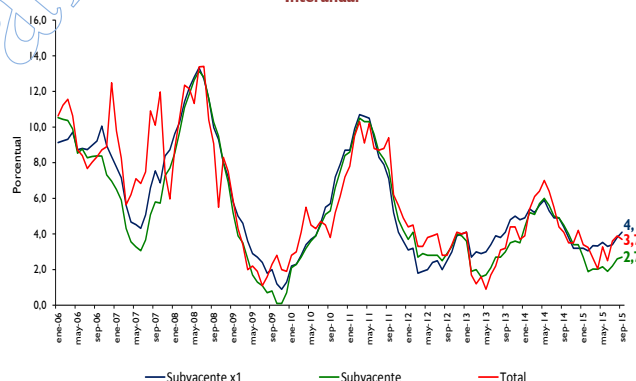


Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

AGRUPACIÓN	Setiembre 2014			Setiembre 2015		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-1,6	-4,2	-1,1	-5,4	-1,2	18,6
Servicios Tarifados	0,0	9,5	9,5	0,0	-0,7	-0,7
Combustibles	0,0	0,7	0,7	-1,4	-11,7	-13,0
Subyacente (XI)	0,1	2,6	4,4	0,4	3,5	4,1
Subyacente	0,1	3,0	4,5	0,3	2,3	2,7
Inflación total	0,0	2,5	4,1	-0,1	2,0	3,7

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



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



0,3%, superior a la tasa del **-0,1%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **1,6%**, menor al **3,1%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **3%**, por encima de la tasa del **2,6%** observada en agosto del 2015, pero inferior a la tasa del **5,5%** registrada en el mismo mes del año 2014.

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 del **0,2%** verificada en el mismo mes del año 2014. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **2%** mayor a la tasa del **0,4%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2014. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **2,7%**, superior al **2,2%** observada en el mes anterior, y mayor al **0,8%** verificado en el mes de setiembre 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 **0,2%**, por encima de la tasa del **-0,2%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó **1,2%** superior a la tasa del **1%** observada durante el mismo periodo en el año 2014. La inflación interanual ascendió al **1,6%**, mayor a la tasa del **1,3%** correspondiente a agosto de 2015, pero por debajo del **3,1%** observada en setiembre del año 2014.

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

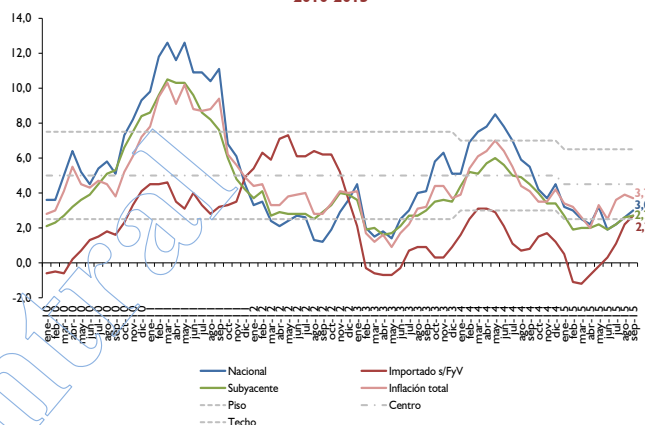
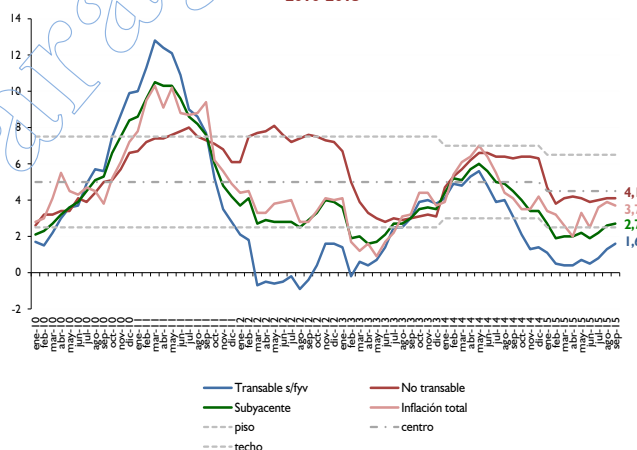


Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2010-2015



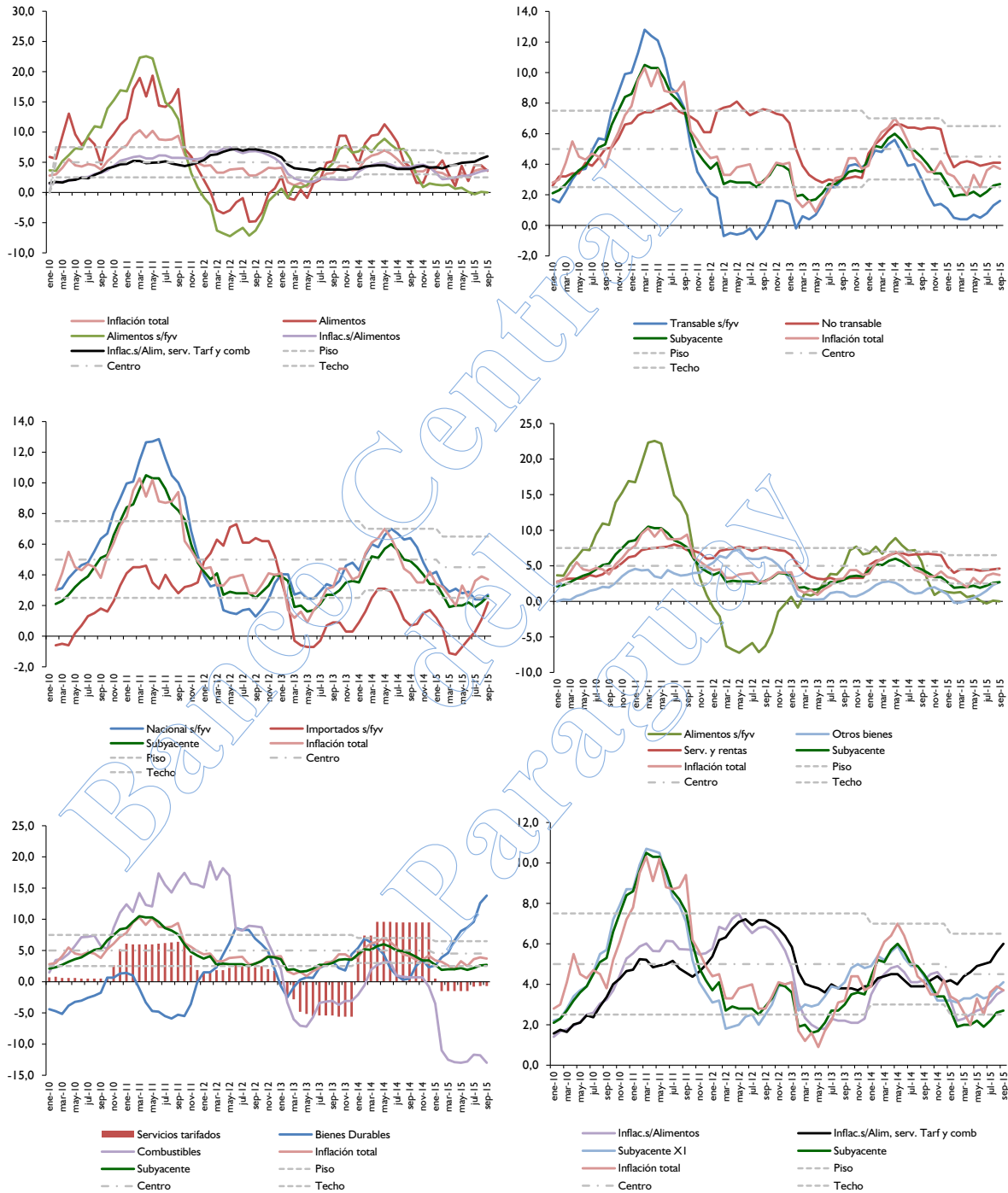


Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,4%**, similar a la tasa registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **3,4%** por debajo del **5,6%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de setiembre de 2015 asciende al **4,1%**, similar al verificado en el mes anterior, y menor de la tasa del **6,3%** registrada en el mes de setiembre del año 2014.

Banco Central
del
Paraguay

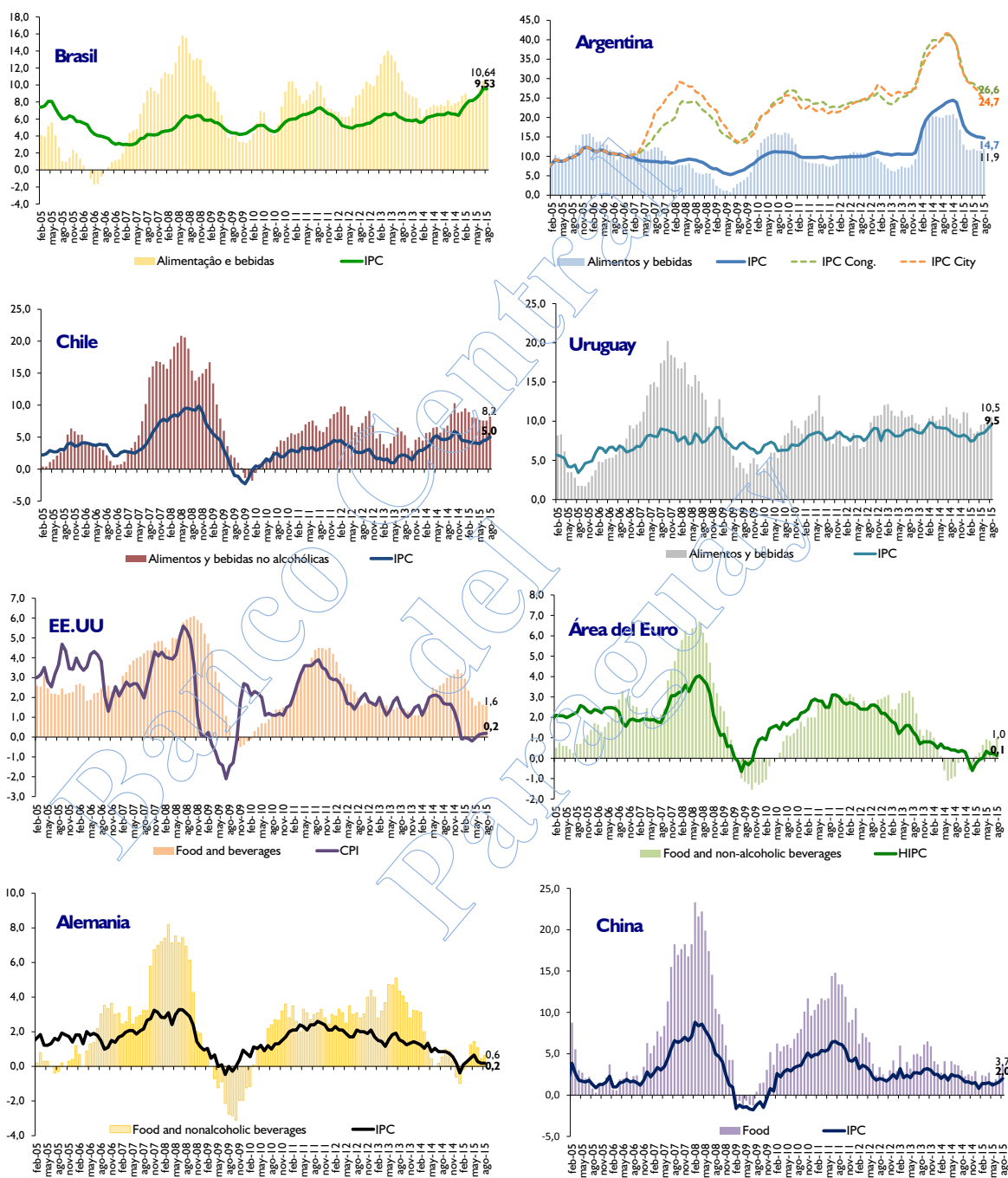


Indicadores de Inflación Interanual





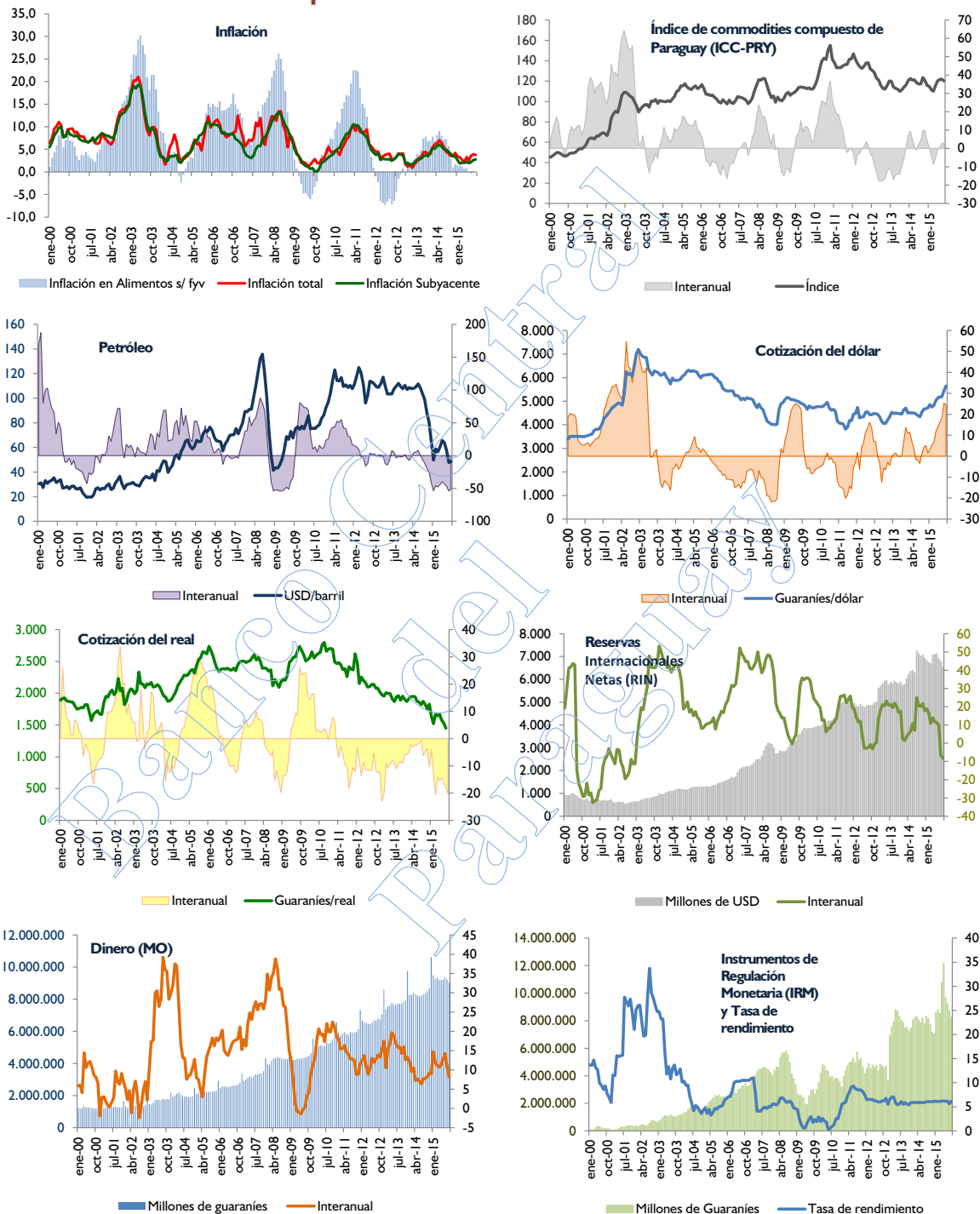
Inflación Internacional Interanual





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.ALCOH	P.VESTIR	ALOJAMIENTO	MUEBLES Y	GASTO EN	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN	EDUCACIÓN	RESTAURANT.	BIENES	INDICE	VARIACIONES (%)		
	B.NO ALCOH.	TABACOS	CALZADO	AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS	ARTÍCULOS P. EL HOGAR						HOTELES	RV.DIVERS	GENERAL	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	148,1	152,8	122,2	150,0	147,3	128,1	121,5	110,1	129,6	168,5	167,4	133,9	140,6			
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

Página Web: www.bcp.gov.py

© 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