



INFORME DE INFLACIÓN

SETIEMBRE
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 - webmaster@bcp.gov.py
Asunción - Paraguay



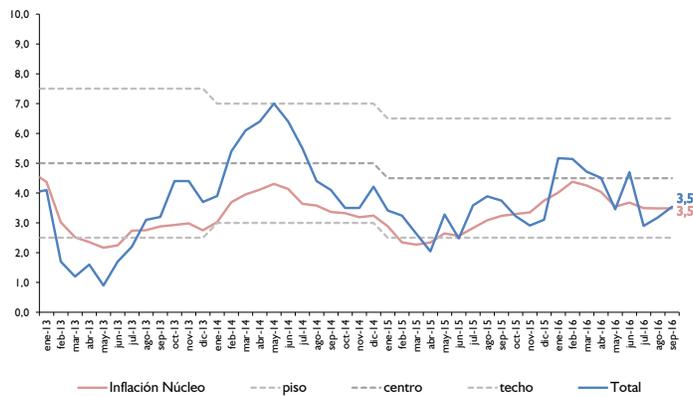
Informe de inflación

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

I. Resultado inflacionario

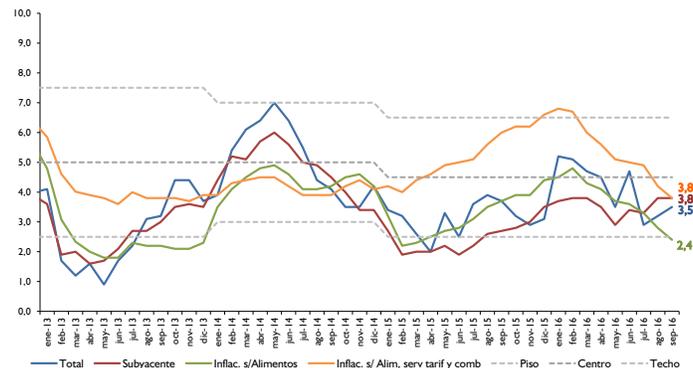
La inflación del mes de setiembre del año 2016, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,2%**, superior a la tasa del **-0,1%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada del año asciende al **2,5%**, superior al **2%**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

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo
Interanual



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 **3,5%**, igual a la tasa correspondiente al mes de agosto del corriente año, y por encima de la tasa del **3,2%** verificada en el mes de setiembre del año 2015.

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



II. Principales aspectos de la inflación

La variación de los precios de consumo durante el mes de setiembre de 2016

¹ 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.



responde esencialmente a incrementos de precios registrados en los bienes alimenticios de la canasta, como también de los servicios.

En los Alimentos, se subrayan las subas en los precios de la carne vacuna, que en reportes anteriores se mencionaba respondían a una reducción de la oferta de ganado en pie debido al período de vacunación. No obstante, y conforme a agentes del sector, estos incrementos podrían responder a factores más permanentes relacionados con la disminución del hato bovino nacional considerando que en los últimos 30 meses se produjo una importante disminución de la población bovina. Uno de los factores de esta merma fue la disminución de nacimientos de terneros en zonas ganadera clave como consecuencia del factor climático. Así, las inundaciones tuvieron enorme impacto en regiones como Bajo Chaco, Misiones y Ñeembucú. También incidió el gran ritmo de faena de vientres registrado en los últimos años, debido a los compromisos asumidos por los productores.

Por otro lado, se registraron aumentos de precios de productos sustitutos de la carne vacuna, como las verificadas en menudencias vacunas, embutidos, carne de cerdo y carne de ave. Con relación a la carne de pollo, agentes del sector también mencionan que el aumento de los precios del maíz y la harina de soja, componentes del balanceado utilizado en la alimentación de los pollos, incidieron negativamente en la rentabilidad de esta actividad, lo que finalmente se tradujo en mayores precios al consumidor.

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		1,7		3,2	
Noviembre	0,4		2,2		2,9	
Diciembre	0,9		3,1		3,1	

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
Interanual
2013-2016

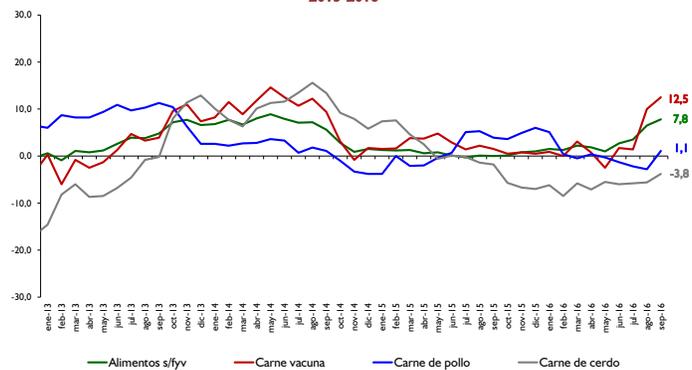
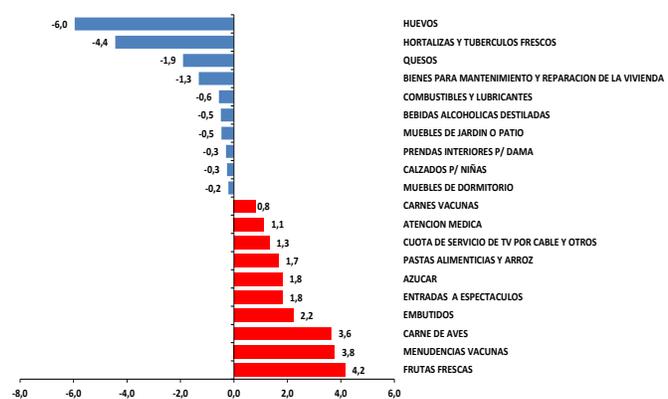


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de setiembre de 2016





Con relación a la suba de precios de los Cereales, según referentes de sector, los problemas climáticos que afectaron la producción y calidad del trigo de algunos países de la región (Argentina y Uruguay), produjo una mayor demanda por parte de Brasil, presionando un aumento del precio de la harina en el mercado interno.

Igualmente, se destaca el incremento del precio del azúcar en el mercado doméstico. Con respecto a este rubro, en base al informe de la FAO², los precios internacionales de este producto han alcanzado su nivel más elevado desde octubre de 2012, y son 75% más altos que en el mismo período del año pasado. El reciente aumento repentino de los precios del azúcar se debió sobre todo al constante fortalecimiento de la moneda brasileña (el real), que en agosto se apreció otro 2% frente al dólar estadounidense. La previsión de un déficit significativo en los mercados mundiales en 2016/17, y las perspectivas de una reducción de las existencias en Asia también respaldaron las cotizaciones internacionales del azúcar. Referentes del sector doméstico sostienen que el aumento de este producto se debe principalmente a los mayores controles del contrabando, a la desaparición de algunos ingenios, que se tradujeron en una menor oferta, y a las alzas en las cotizaciones internacionales.

En cuanto a los bienes derivados del crudo, presentaron disminución de precios los combustibles comercializados a nivel local, específicamente la nafta común y la

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

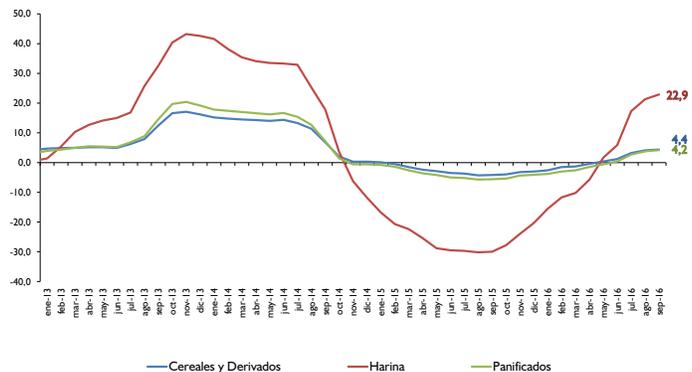


Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
Interanual
2013-2016

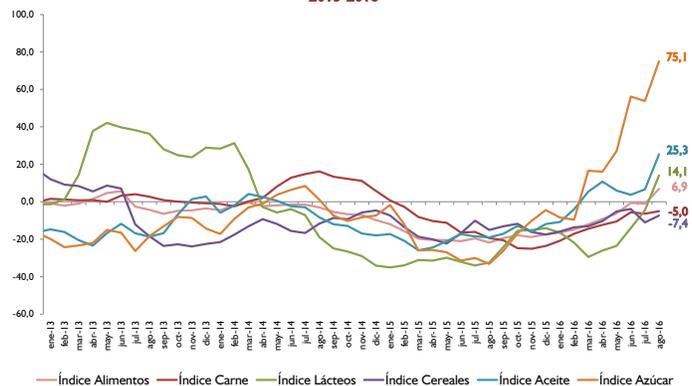


Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
Interanual
2013-2016



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



súper, promovidas por la empresa pública del sector.

En los servicios, por su parte, de alta incidencia durante el mes, se destacan los aumentos registrados en alquiler de viviendas, servicio doméstico, servicios de vestimentas, servicios de calzados, entrada a espectáculos, peluquería, pasaje aéreo, paquetes turísticos al interior y exterior. Del mismo modo en la agrupación gastos en salud se observaron alzas de precios en atención médica y odontológica, así como en los productos farmacéuticos, mientras Comunicación presentó incrementos de precios en equipos y servicios de telefonía móvil.

Finalmente, y con relación a los bienes duraderos, primordialmente importados, éstos presentaron subas de precios, destacándose principalmente los registrados en automóviles, electrodomésticos y herramientas y otros artículos para el hogar.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **0,1%**, superior al **-0,5%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **2,8%**, mayor al **0,8%** verificado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **4,1%**, por encima del **3,4%** registrado en el mes anterior, e igualmente superior al **3,2%** registrado en el mes de setiembre del 2015.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en

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

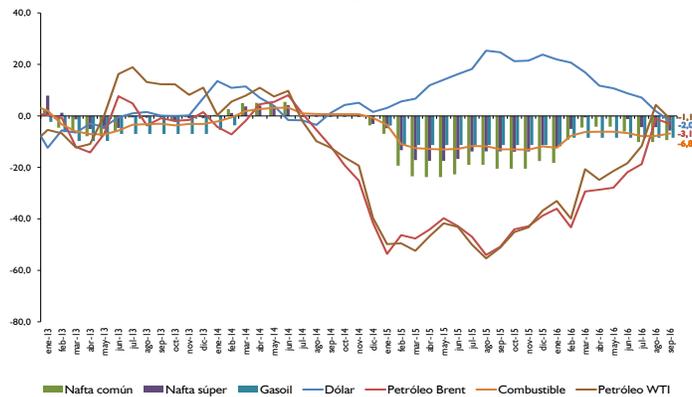
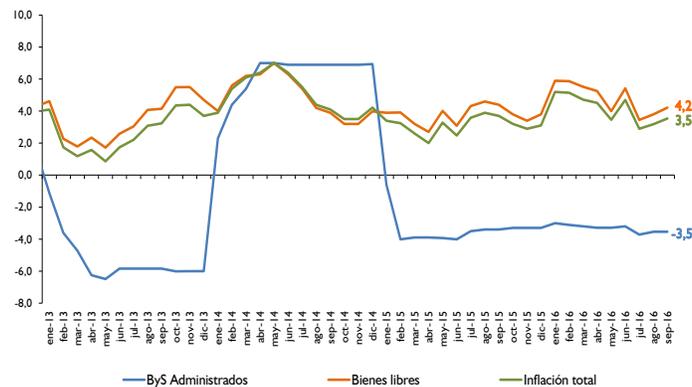


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

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

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





0,3%, inferior al **0,5%** registrado en el mes de setiembre del 2015. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **1,9%**, menor a la tasa del **3,9%** registrada en el mismo periodo durante el año 2015. Por su parte, la inflación interanual fue del **2,7%**, por debajo del **2,9%** observado en el mes anterior, y también inferior a la tasa del **4,6%** verificado en el mes de setiembre del año pasado.

IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**³ durante el mes de setiembre de 2016 fue del **0,3%**, 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 cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **3,5%**, inflación subyacente **3,8%** 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 setiembre del corriente año, fue del **0,2%**, inferior a la tasa del **0,3%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **3,6%**, mayor al **1,6%** observada en el mismo periodo del año

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

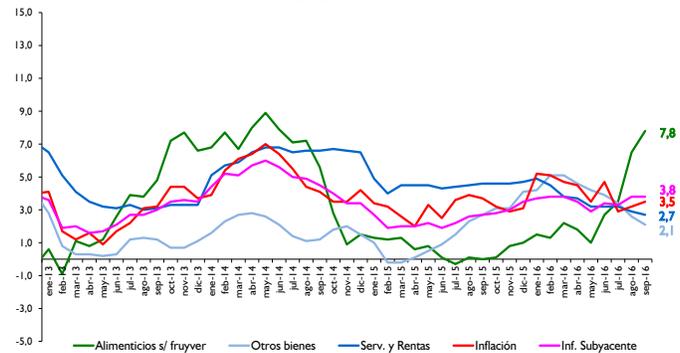
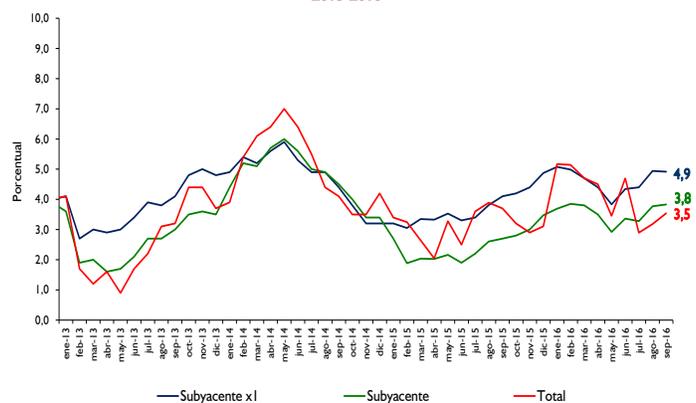


Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

AGRUPACIÓN	Setiembre 2015			Setiembre 2016		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-5,4	-1,2	18,6	-2,0	-0,4	-0,8
Servicios Tarifados	0,0	-0,7	-0,7	0,0	-2,2	-2,1
Combustibles	-1,4	-11,7	-13,0	-0,4	-6,7	-6,8
Subyacente (XI)	0,4	3,5	4,1	0,4	3,5	4,9
Subyacente	0,3	2,3	2,7	0,3	2,6	3,8
Inflación total	-0,1	2,0	3,7	0,2	2,5	3,5

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



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



anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **4,7%**, por debajo de la tasa del **4,8%** observada en agosto del 2016, y superior a la tasa del **3%** 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 **0,1%**, menor a la tasa del **0,6%** verificada en el mismo mes del año 2015. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **-0,3%** inferior a la tasa del **2%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2015. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **2%**, menor al **2,6%** observada en el mes anterior, y también por debajo del **2,7%** verificado en el mes de setiembre del año 2015.

VI. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **0,4%**, mayor a la tasa del **0,2%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó un **3,4%** superior a la tasa del **1,2%** observada durante el mismo periodo en el año 2015. La inflación interanual ascendió al **5,1%**, mayor a la tasa del **4,8%** correspondiente al mes de agosto de 2016, e igualmente mayor al **1,6%** observada en setiembre del año 2015.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,3%**, menor a la tasa del **0,4%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este

Gráfico Nro. 12
Inflación en bienes nacionales e importados
Interanual
2013-2016

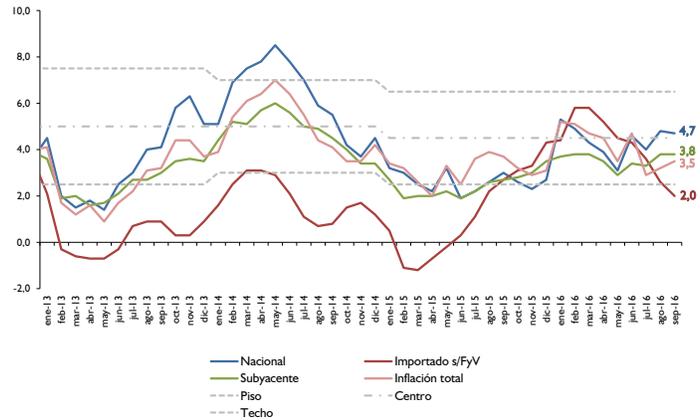
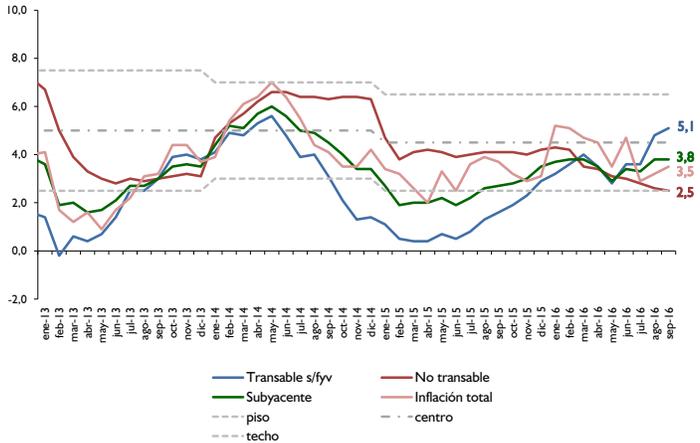


Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2013-2016

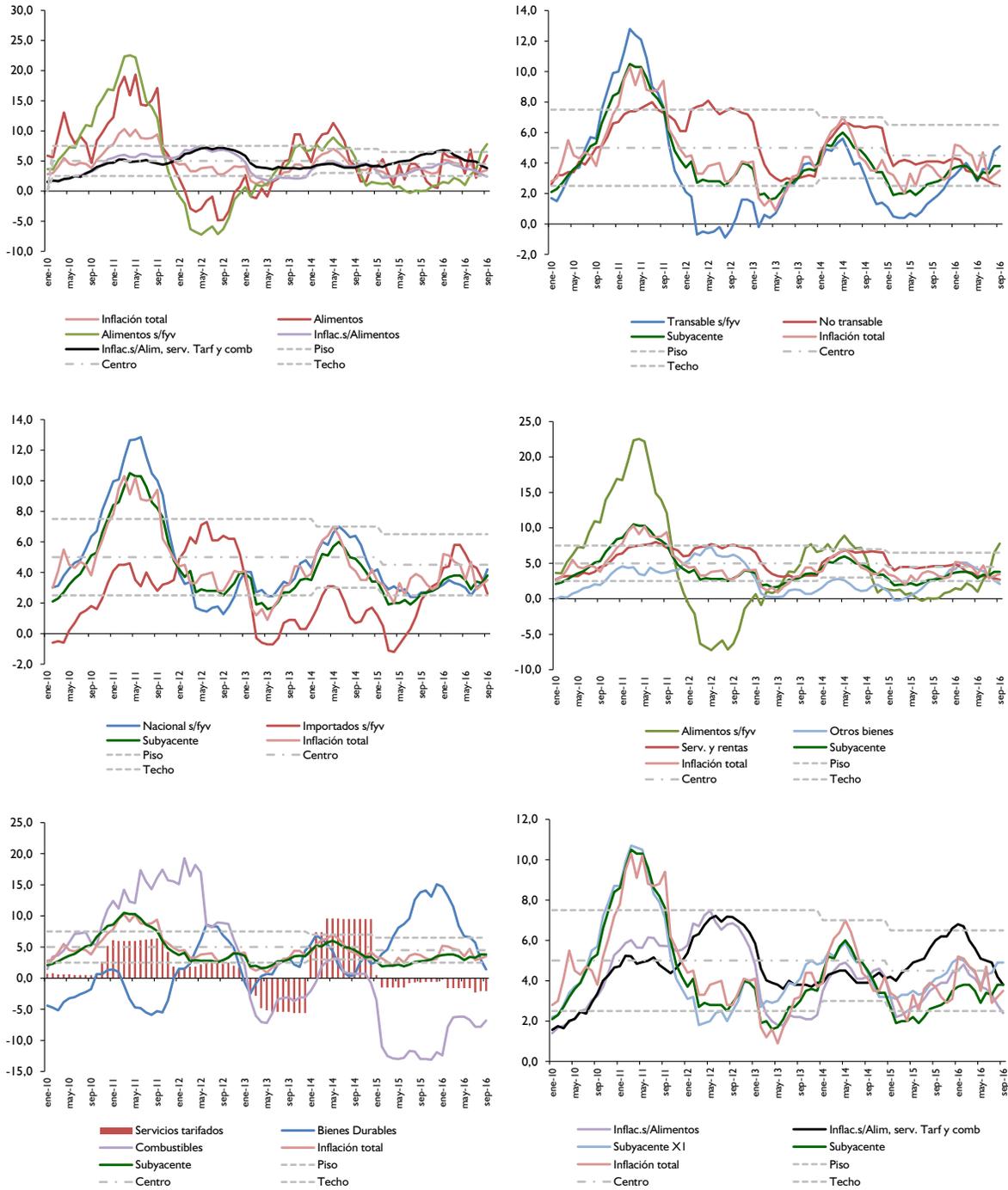




resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **1,7%** inferior al **3,4%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de setiembre de 2016 asciende al **2,5%**, menor al **2,6%** verificado en el mes anterior, y también por debajo de la tasa del **4,1%** registrado en el mes de setiembre del año 2015.

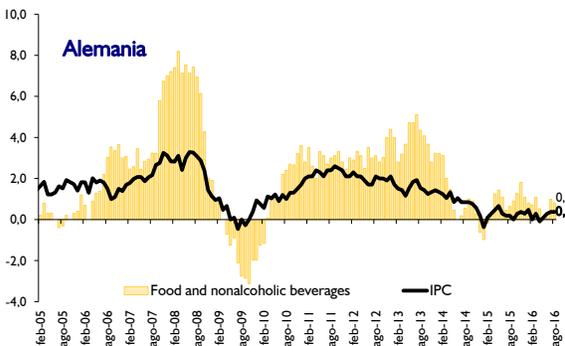
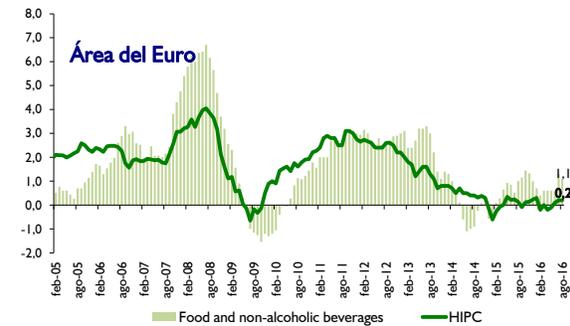
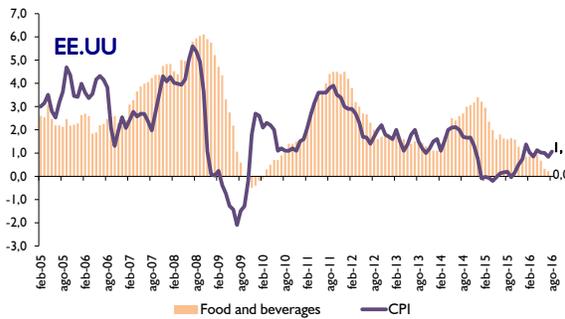
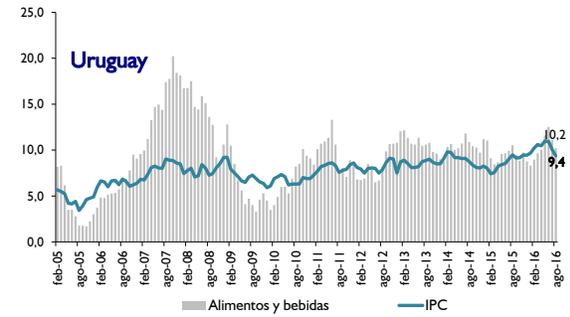
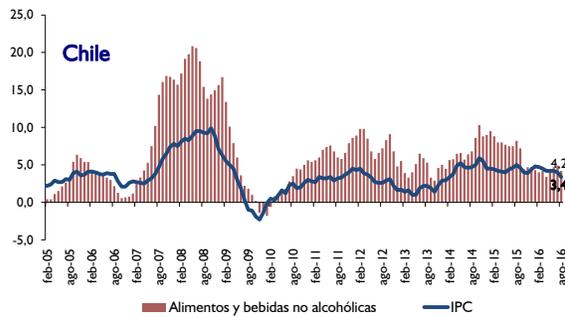
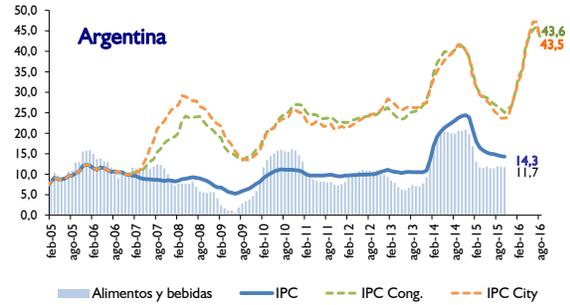
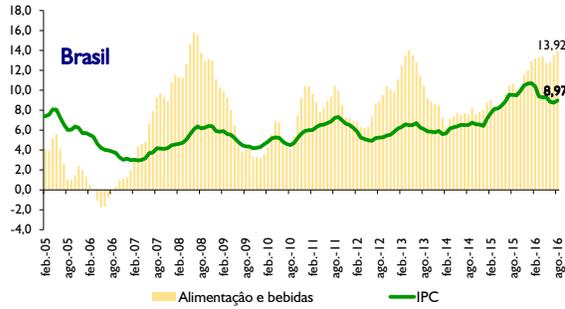


Indicadores de Inflación Interanual



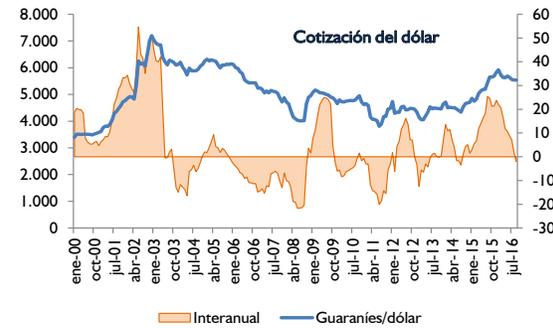
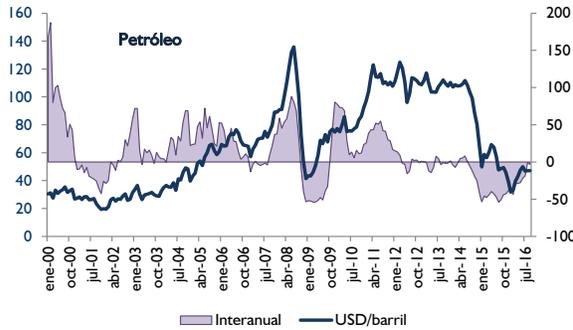
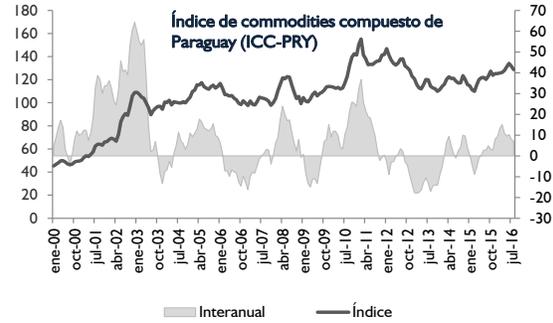
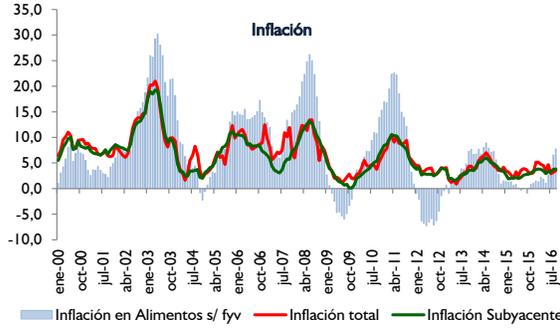


Inflación Internacional Interanual





Inflación Principales indicadores macroeconómicos





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.
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	147.0	153.9	122.6	150.5	148.7	128.8	122.6	111.0	130.7	168.8	167.8	135.4	140.9			
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
2016	155.5	161.0	125.8	154.1	155.4	133.3	121.8	114.4	136.4	177.6	170.8	145.1	146.4			
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