



INFORME DE INFLACIÓN (IPC)

SETIEMBRE
2018

BCP © Derechos Reservados 2018



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Publicación editada por:

**Estudios Económicos
Departamento de Estadísticas del Sector Real
BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

Informe de inflación

Referencia: Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de setiembre de 2018.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de setiembre del año 2018, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,4%**, tasa mayor al **0,3%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **2,2%**, por debajo del **2,7%** verificado en el mismo periodo del año 2017. La inflación interanual, por su parte, fue del **4%**, levemente superior al **3,9%** registrada en el mes de agosto del corriente año, pero menor a la tasa del **4,2%** verificada en el mes de setiembre del año pasado.

Por otro lado, se señala que la inflación núcleo¹ se situó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (en **0,3%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del **2,9%**, levemente por encima de la tasa del **2,8%** registrada en el mes de agosto del corriente año, pero inferior a la tasa del **3%** verificada en el mes de setiembre del año 2017.

II. Principales aspectos de la inflación

El resultado de la inflación del mes de setiembre del 2018 se explica

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo
Interanual

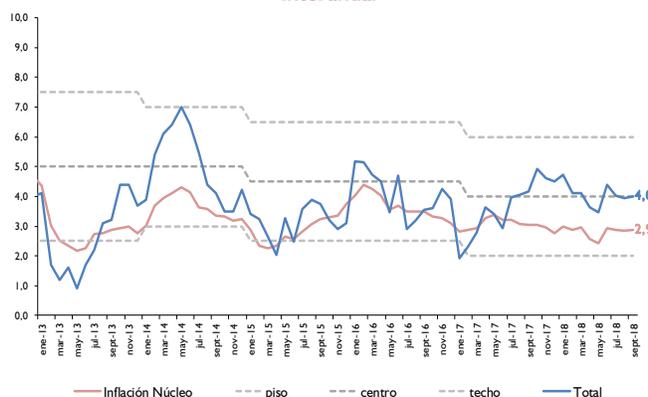
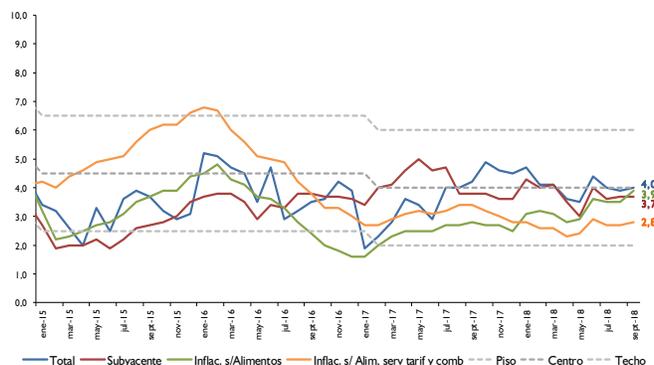


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios
tarifados y combustibles
Interanual



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.



principalmente, por aumentos de precios registrados en los productos duraderos de la canasta, por las subas de los combustibles y por el ajuste de la tarifa del servicio de agua corriente². Estos incrementos fueron atenuados por disminuciones de precios observadas en algunos bienes alimenticios.

En la agrupación Alimentación, se ha observado una disminución en las cotizaciones de la carne vacuna en el mercado doméstico. Según agentes del sector, esto ha respondido a una mayor oferta con destino al mercado doméstico debido a una reducción interanual registrado por las exportaciones en los últimos dos meses y en un contexto de menores precios externos registrados por otros países exportadores de la región.

Asimismo, también se destaca la reducción de precios de los productos lácteos. Representantes del sector señalan que la producción láctea tuvo un repunte importante, debido a que en esta época del año las pasturas mejoran y, con ello, se verifica una mayor producción de leche cruda, lo que lleva a elevar la oferta de los derivados lácteos.

Dentro de los alimentos, también se verificaron incrementos de precios en cereales y productos panificados. En este contexto, la expectativa de una menor cosecha de trigo, como consecuencia de las condiciones climáticas adversas registradas en los meses anteriores, ocasionaron un aumento de los precios de la harina.

Tabla Nro. 1
Inflación total

Mes	Tasa de variación (%)					
	Mensual		Acumulada		Interanual	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Enero	0,6	0,8	0,6	0,8	1,9	4,7
Febrero	0,9	0,3	1,5	1,1	2,3	4,1
Marzo	0,0	0,0	1,5	1,1	2,8	4,1
Abril	0,5	0,0	2,0	1,1	3,6	3,6
Mayo	0,3	0,1	2,2	1,2	3,4	3,5
Junio	-0,2	0,7	2,0	1,9	2,9	4,4
Julio	0,1	-0,3	2,1	1,6	4,0	4,0
Agosto	0,3	0,2	2,4	1,8	4,0	3,9
Setiembre	0,3	0,4	2,7	2,2	4,2	4,0
Octubre	0,5		3,2		4,9	
Noviembre	0,7		4,0		4,6	
Diciembre	0,5		4,5		4,5	

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
Interanual
2015-2018

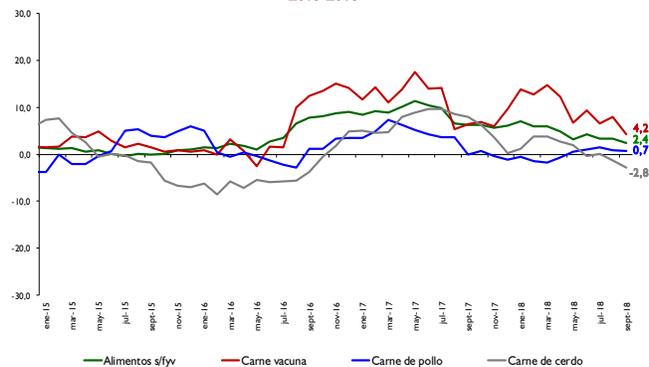
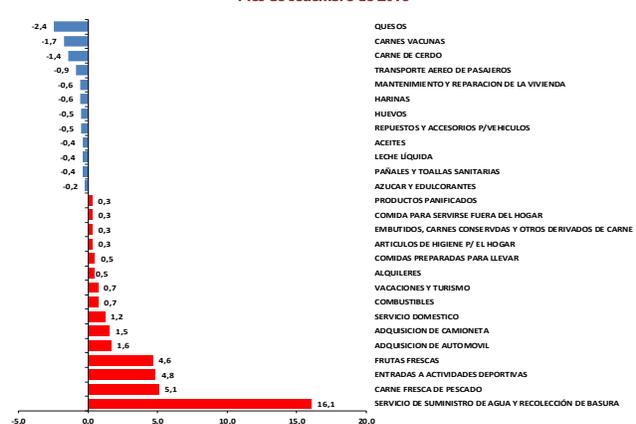


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de setiembre de 2018



² Resolución ERSSAN N° 1, Acta N° 672/2018 de fecha 31 de mayo de 2018.



Adicionalmente, según informe de la FAO³, los precios del trigo tuvieron un repunte importante, debido en gran parte a la reducción de las disponibilidades exportables a la luz del deterioro de los pronósticos sobre las cosechas, especialmente en la Federación Rusa y la Unión Europea.

Igualmente, se registraron aumentos en los bienes sustitutos de la carne vacuna, como las observadas en menudencia vacuna, embutidos y carne de pescado.

Por otro lado, con relación a los servicios de la canasta, el incremento de precio más significativo se registró en el consumo de agua corriente. En tanto que, en los otros servicios se identificaron subas moderadas como las observadas en alquiler de vivienda, servicio doméstico, atención odontológica, servicios hospitalarios, pasaje interurbano y paquetes turísticos, entre otros.

Por su parte, en los bienes derivados del crudo, se destacan aumentos de precios de las naftas, gas de uso doméstico, gasoil común, y gasoil aditivado, impulsados por los precios internacionales del petróleo, y el fortalecimiento de la moneda norteamericana.

Finalmente, los bienes duraderos, especialmente de origen importado, verificaron subas de precios como las registradas en automóviles, electrodomésticos y equipos informáticos. Este comportamiento relacionado con la depreciación del

Gráfico Nro. 5
Cereales y derivados, harina, y Productos panificados
Interanual
2015-2018

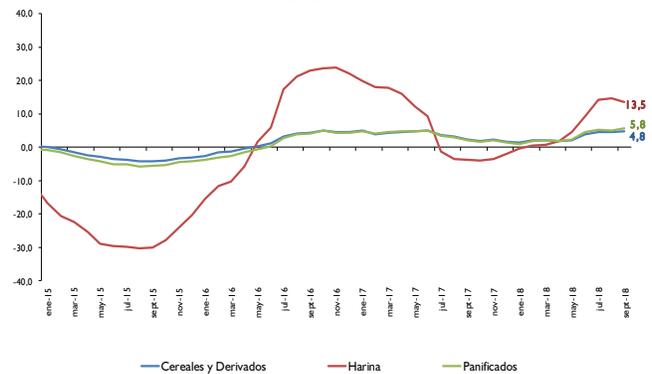


Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
Interanual
2015-2018

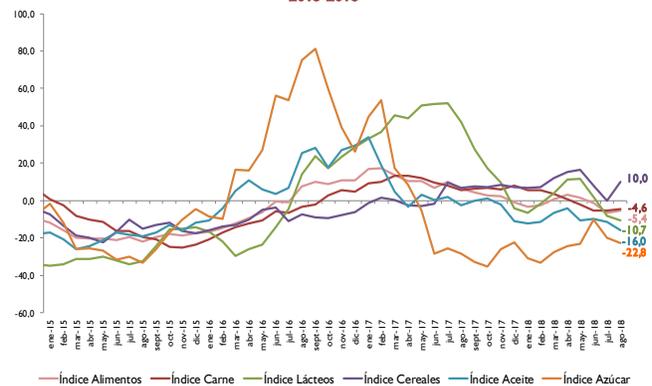
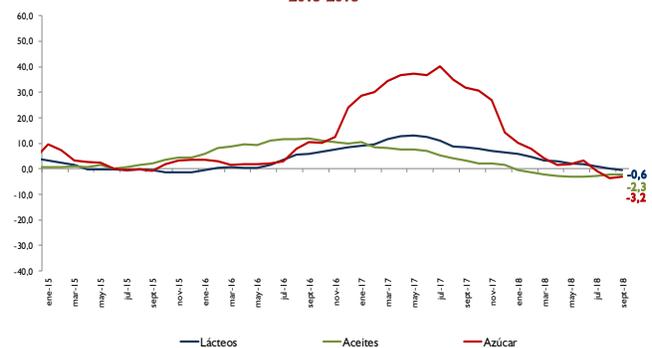


Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
Interanual
2015-2018



³ Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés).



guaraní respecto al dólar norteamericano observado en el mes.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **0,1%**, inferior al **0,3%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **1,4%**, menor al **2,4%** verificado en el mismo periodo del año pasado. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **4,2%**, inferior a la tasa del **4,5%** verificada en el mes anterior, y también inferior a la tasa del **4,6%** registrada en el mes de setiembre del 2017.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,7%**, superior al **0,3%** registrado en el mes de agosto del 2017. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **3,2%**, similar a la tasa registrada en el mismo periodo durante el año 2017. Por su parte, la inflación interanual fue del **3,5%**, por encima del **3%** observado en el mes anterior, y también superior a la tasa del **3,4%** verificado en el mes de setiembre del año pasado.

IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**⁴ durante el mes de setiembre de 2018 fue del **0,3%**, siendo este resultado inferior a la tasa 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

⁴ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

Gráfico Nro. 8
Petróleo, combustibles y tipo de cambio
Interanual
2015-2018

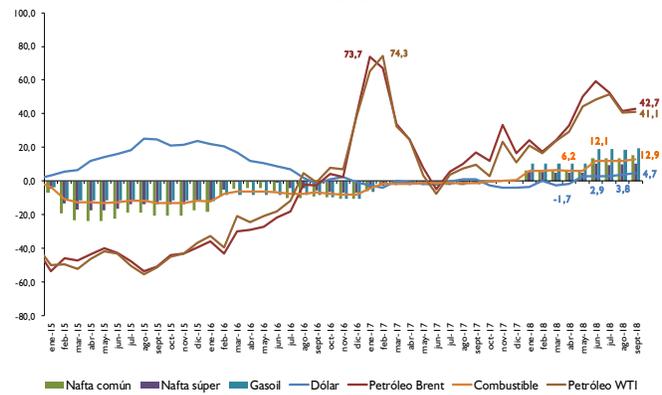
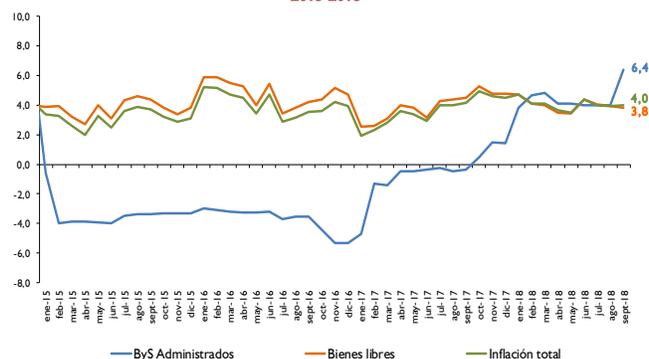


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

Agrupación	Setiembre 2017			Setiembre 2018		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	0,4	3,4	6,8	-0,3	-1,9	2,8
Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)	0,4	4,0	6,2	-0,6	0,4	2,4
Otros Bienes	0,2	1,2	2,0	0,5	4,2	4,5
Total Bienes	0,3	2,4	4,6	0,1	1,4	4,2
Servicios	0,3	3,2	3,5	0,7	3,3	3,6
Renta	0,2	2,5	2,5	0,5	2,2	2,2
Total Servicios y Renta	0,3	3,2	3,4	0,7	3,2	3,5
IPC	0,3	2,7	4,2	0,4	2,2	4,0

Gráfico Nro. 9
Inflación en bienes y servicios administrados y bienes libres
Interanual
2015-2018





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%**, inflación subyacente **3,7%** e inflación subyacente (X1) **2,9%**.

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 **0,3%**, similar a la tasa registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **1,5%**, menor al **2,9%** observada en el mismo periodo del año pasado. Con este resultado, la inflación interanual fue del **3,5%**, igual la tasa observada en agosto del 2018, pero menor a la tasa del **4,8%** registrada en el mismo mes del año 2017.

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 **0,4%** verificada en el mismo mes del año 2017. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **4,9%** mayor a la tasa del **1,2%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2017. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **5,1%**, mayor a la tasa del **4,9%** observada en el mes anterior, y también superior al **2,3%** verificado en el mes de setiembre del año 2017.

Gráfico Nro. 10
Inflación total, bienes, servicios y renta
Interanual
2015-2018

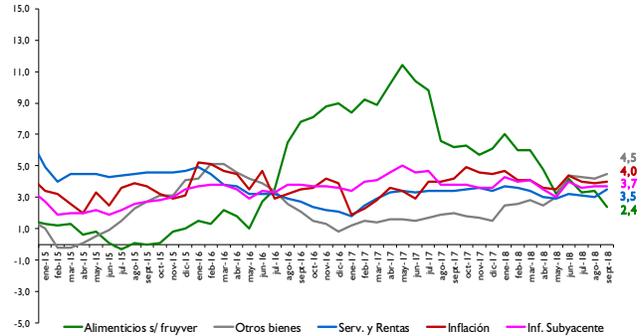
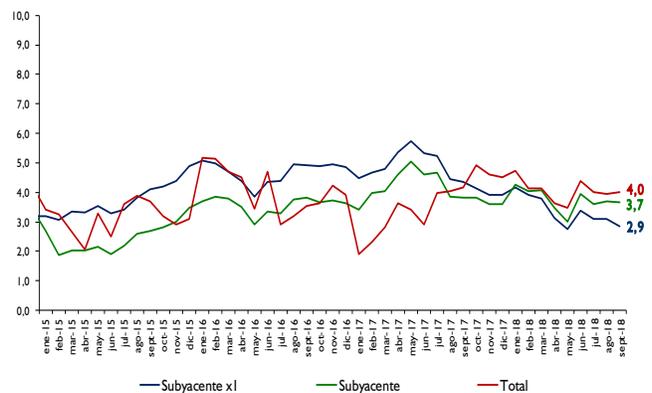


Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

AGRUPACIÓN	Setiembre 2017			Setiembre 2018		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	0,5	1,0	9,0	1,6	-15,0	-1,8
Servicios Tarifados	0,2	1,7	0,2	2,5	5,2	5,3
Combustibles	-0,1	0,4	-1,1	0,6	12,6	12,9
Subyacente (X1)	0,3	3,0	4,4	0,1	2,0	2,9
Subyacente	0,3	2,8	3,8	0,3	2,9	3,7
Inflación total	0,3	2,7	4,2	0,4	2,2	4,0

Gráfico Nro. 11
Inflación total e inflación subyacente
Interanual
2015-2018





VI. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **0,1%**, inferior a la tasa del **0,4%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó un **2,6%** menor a la tasa del **2,7%** observada durante el mismo periodo en el año 2017. La inflación interanual ascendió al **3,8%**, por debajo de la tasa del **4,1%** correspondiente al mes de agosto de 2018, y también menor al **4,2%** observado en setiembre del año 2017.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,7%**, superior a la tasa del **0,3%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una variación del **3,3%** mayor a la tasa del **3%** verificada en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de setiembre de 2018 asciende al **3,5%**, mayor a la tasa del **3,1%** verificada en el mes anterior, y también por encima del **3,2%** registrada en el mes de setiembre del año 2017.

Gráfico Nro. 12
Inflación en bienes nacionales e importados
Interanual
2015-2018

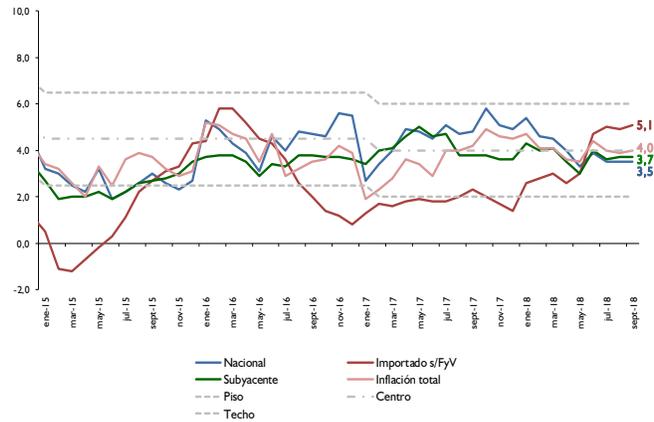
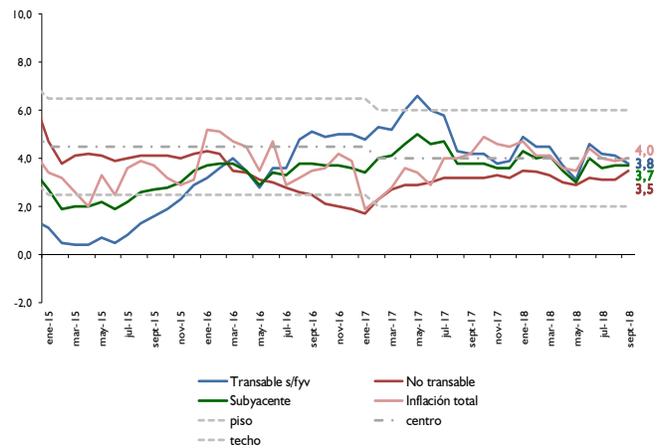
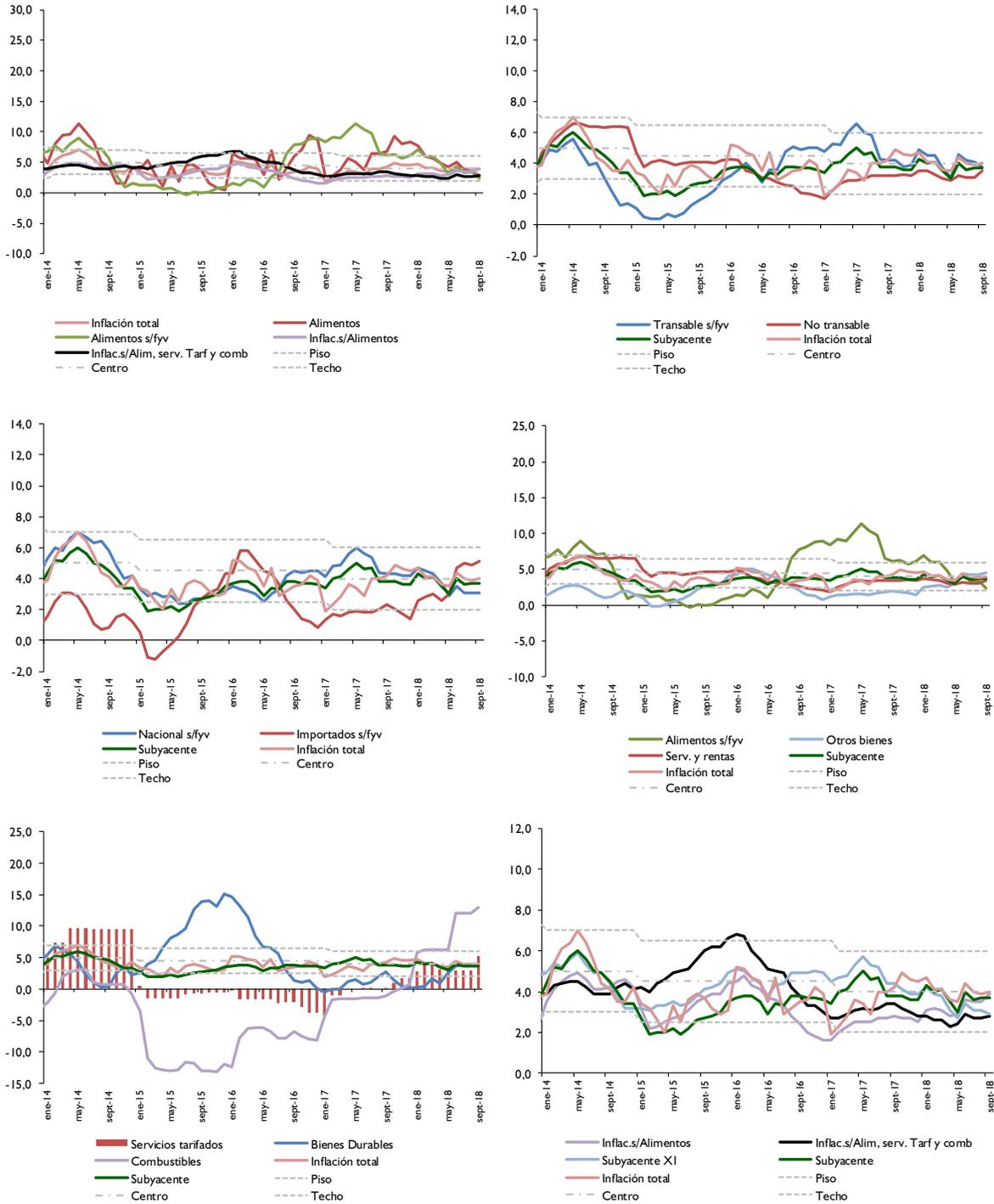


Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2015-2018



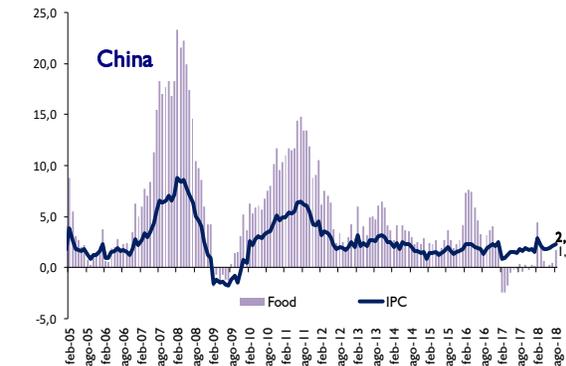
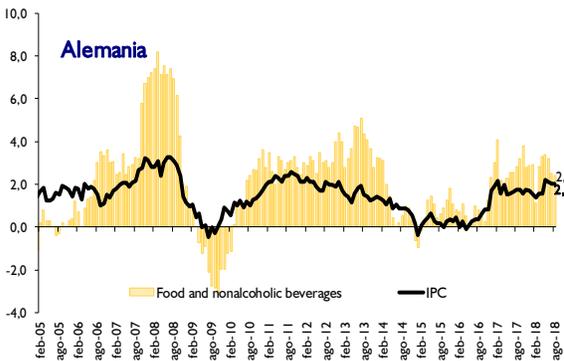
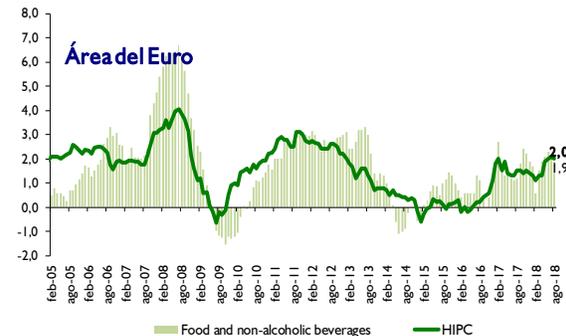
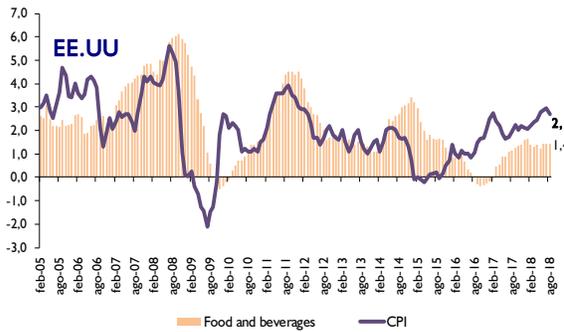
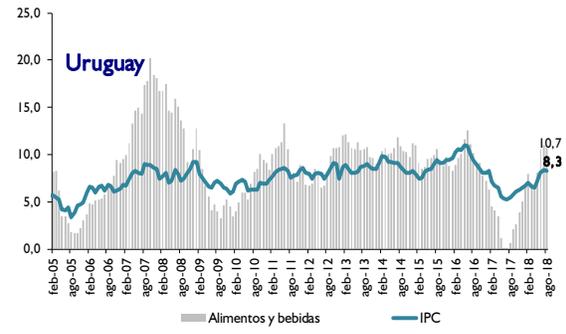
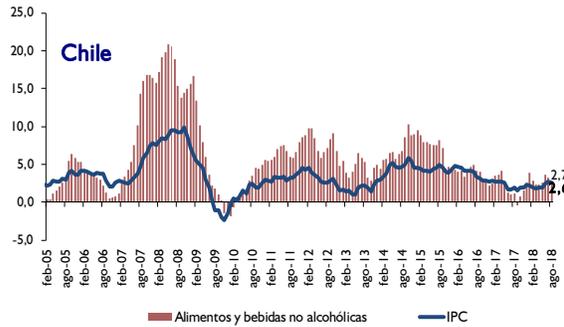
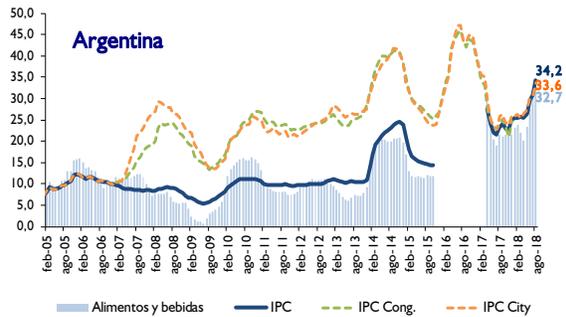
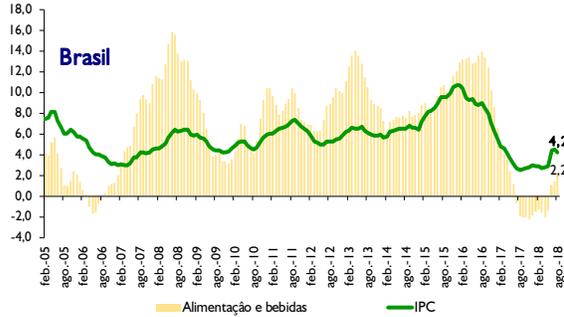


Indicadores de Inflación Interanual



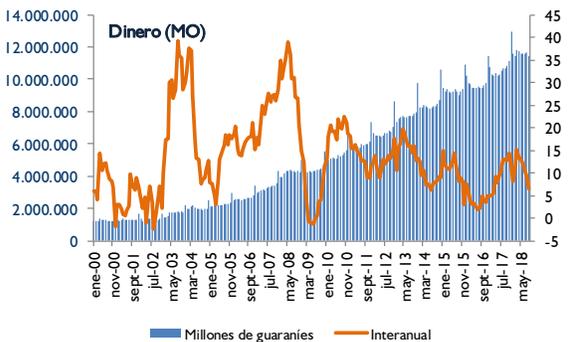
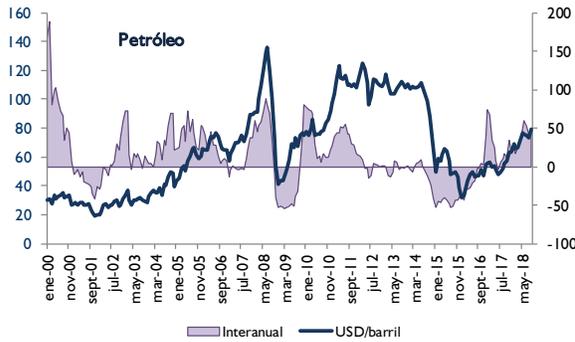
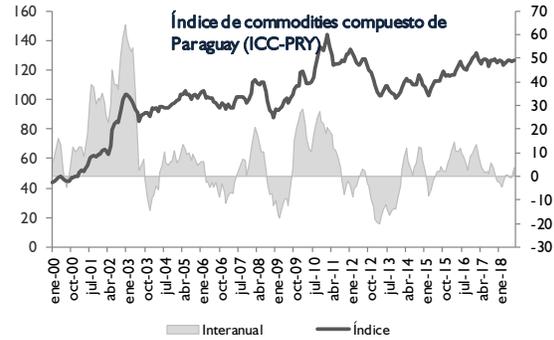
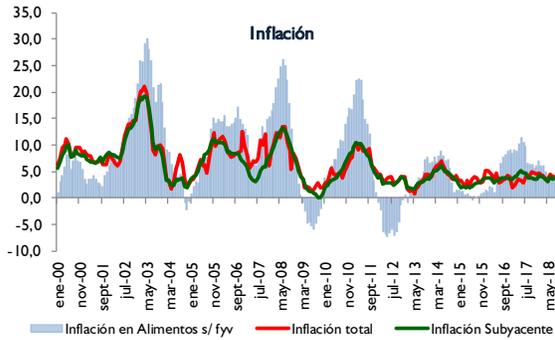


Inflación Internacional Interanual





Inflación Principales indicadores macroeconómicos





ESTUDIOS ECONÓMICOS
DPTO. DE ESTADÍSTICAS DEL SECTOR REAL

**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
AREA METROPOLITANA DE ASUNCIÓN**

BASE Diciembre 2017=100

ASUNCIÓN

AÑO/MES	ALIMENTACIÓN B.NO ALCOH.	B.ALCOH TABACOS	P.VESTIR CALZADO	ALOJAMIENTO		MUEBLES Y P. EL HOGAR		GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT. HOTELES	BIENES RV.DIVERS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
				AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS	ARTÍCULOS P. EL HOGAR	MENS.	ACUM.									INTER.		
2016	90,5	94,3	97,7	96,9	96,6	93,9	100,3	98,0	97,4	94,3	95,6	94,3	94,6					
ENE	91,3	92,2	96,7	96,1	95,3	92,0	104,3	99,1	96,6	90,0	94,4	91,5	94,5	2,6	2,6	5,2		
FEB	92,2	92,7	96,9	96,7	95,6	92,6	101,2	99,1	97,1	94,6	94,7	92,4	94,9	0,5	3,1	5,1		
MAR	91,2	93,0	97,1	96,6	95,8	92,8	100,5	96,8	97,1	94,6	94,8	93,3	94,5	-0,5	2,6	4,7		
ABR	90,1	93,4	97,5	96,7	96,2	93,2	100,0	96,5	97,3	94,7	94,9	93,9	94,1	-0,3	2,2	4,5		
MAY	90,9	94,1	97,7	96,9	96,5	93,3	100,0	96,5	97,2	94,7	95,2	94,1	94,6	0,5	2,7	3,5		
JUN	91,5	94,2	97,8	97,0	96,7	93,5	100,2	96,8	97,4	94,7	95,1	94,2	94,8	0,3	3,0	4,7		
JUL	88,8	94,5	97,9	97,0	96,7	93,8	100,1	97,8	97,5	94,7	95,3	94,7	93,9	-1,0	2,0	2,9		
AGO	89,2	94,8	97,9	97,0	97,0	94,0	99,6	98,5	97,3	94,7	95,8	95,0	94,1	0,2	2,2	3,2		
SEP	89,3	95,0	98,0	97,0	97,2	94,8	99,4	98,6	97,9	94,7	96,4	95,2	94,3	0,2	2,5	3,5		
OCT	88,5	95,5	98,1	97,0	97,3	95,4	99,7	98,5	97,9	94,7	96,7	95,3	94,1	-0,2	2,2	3,6		
NOV	91,2	95,6	98,2	97,1	97,4	95,7	99,4	98,8	97,9	94,7	96,8	95,7	95,1	1,0	3,3	4,2		
DIC.	92,3	96,2	98,6	97,2	97,8	95,9	99,8	99,1	98,0	94,7	97,2	95,9	95,7	0,6	3,9	3,9		
2017	95,7	98,9	99,3	99,2	99,4	98,5	99,5	99,7	99,7	99,5	98,7	98,2	98,0					
ENE	93,7	97,0	98,7	97,5	98,0	96,4	99,8	99,0	98,0	94,7	97,4	96,1	96,3	0,6	0,6	1,9		
FEB	94,8	97,5	98,8	98,0	98,6	96,8	99,6	98,8	98,7	99,7	97,6	96,3	97,1	0,9	1,5	2,3		
MAR	94,5	98,1	98,9	98,1	98,8	97,1	99,0	98,7	99,6	99,9	97,8	96,7	97,1	0,0	1,5	2,8		
ABR	95,2	98,2	99,3	98,9	98,9	98,0	99,4	99,7	99,6	99,9	98,2	97,2	97,5	0,5	2,0	3,6		
MAY	95,5	98,3	99,4	99,1	99,5	98,5	99,3	100,1	99,6	99,9	98,4	97,5	97,8	0,3	2,2	3,4		
JUN	95,0	98,7	99,3	99,4	99,6	98,6	99,0	100,0	99,4	100,0	98,5	97,7	97,6	-0,2	2,0	2,9		
JUL	94,5	99,2	99,1	99,9	99,6	98,9	99,0	100,0	99,9	100,0	99,1	98,4	97,7	0,1	2,1	4,0		
AGO	95,1	99,7	99,3	99,9	99,9	99,1	99,2	100,0	100,0	100,0	99,1	99,2	97,9	0,3	2,4	4,0		
SEP	95,4	99,9	99,5	99,7	99,9	99,5	99,8	100,0	100,6	100,0	99,3	99,6	98,3	0,3	2,7	4,2		
OCT	96,7	100,0	99,7	99,7	99,9	99,7	99,8	100,0	100,6	100,0	99,7	99,8	98,8	0,5	3,2	4,9		
NOV	98,5	99,9	99,9	99,9	99,9	99,7	99,9	100,0	100,5	100,0	99,9	99,9	99,5	0,7	4,0	4,6		
DIC	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	0,5	4,5	4,5		
2018	99,4	99,0	100,5	101,4	100,8	101,7	105,1	100,3	101,6	104,7	101,1	101,5	101,4					
ENE	100,9	99,8	100,0	100,3	100,0	100,9	102,7	99,9	100,4	100,1	100,0	100,4	100,8	0,8	0,8	4,7		
FEB	100,4	99,7	100,3	100,8	100,1	101,2	103,4	99,9	101,0	105,0	100,1	100,8	101,1	0,3	1,1	4,1		
MAR	99,9	99,4	100,3	100,9	100,3	101,5	103,3	100,1	101,1	105,1	100,4	100,9	101,1	0,0	1,1	4,1		
ABR	99,8	99,4	100,5	101,0	100,3	101,6	103,0	100,2	101,4	105,2	100,9	101,1	101,1	0,0	1,1	3,6		
MAY	99,5	99,4	100,5	101,1	100,4	101,7	104,1	100,5	101,8	105,2	100,9	101,2	101,2	0,1	1,2	3,5		
JUN	99,7	98,5	100,7	101,4	101,2	102,1	106,9	100,5	101,9	105,2	101,4	101,9	101,9	0,7	1,9	4,4		
JUL	98,0	98,3	100,8	101,7	101,3	102,1	107,0	100,5	102,3	105,4	101,6	102,3	101,6	-0,3	1,6	4,0		
AGO	98,4	98,4	100,8	101,9	101,4	102,1	107,2	100,5	102,2	105,4	102,1	102,4	101,8	0,2	1,8	3,9		
SEP	98,1	98,4	100,9	103,9	101,9	102,2	108,0	100,5	102,7	105,4	102,5	102,7	102,2	0,4	2,2	4,0		