



Informe de Inflación



GERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

Federación Rusa y Sargento Marecos

www.bcp.gov.py

webmaster@bcp.gov.py

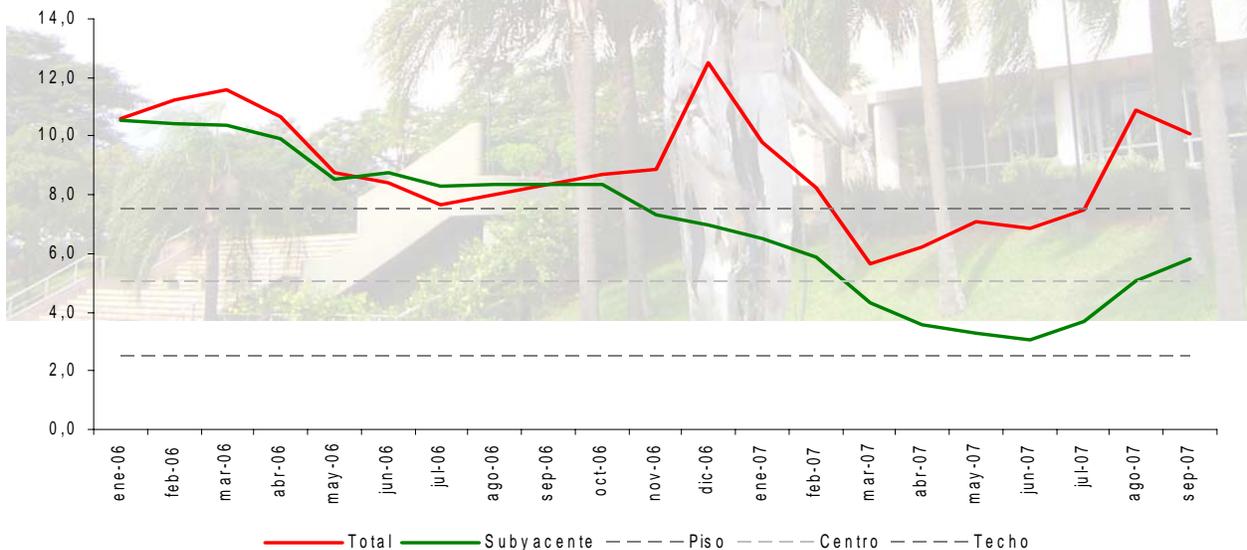
Asunción-Paraguay

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN SETIEMBRE 2007

I. INFLACIÓN: RESULTADO GENERAL

La inflación del mes de setiembre del año 2007, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,9%**, menor a la tasa del **1,6%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **3,2%**, por debajo del **5,4%** verificado en igual período durante el año anterior. Por su parte, la inflación interanual se ubica en **10,1%**, inferior al **10,9%** registrado en el mes de agosto del año 2007, pero superior al **8,3%** observado en setiembre del año 2006.

**Inflación total y subyacente
2006/2007
Interanual**



La inflación subyacente -aquella que excluye los aumentos de precios de los rubros volátiles de la canasta- durante el mes continuó con su tendencia ascendente, ubicándose en el mes de setiembre en una tasa del **5,8%**, por encima del **5,1%** observado en el mes de agosto del año 2007, con lo cual continua la tendencia ascendente de la inflación subyacente, en términos interanuales, aunque en un nivel inferior a la inflación total interanual.

La inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), alcanzó una tasa del **8,7%** en agosto del 2007, en términos interanuales, mayor a la tasa del **8,6%** observada en julio del presente año. Por su parte, la economía Brasileira exhibe una inflación interanual del **4,18%** al mes de agosto de 2007, mayor al **3,74%** del mes de julio del corriente año. Con este resultado, prosigue la tendencia ascendente de los precios en términos interanuales (principalmente concentrado en los bienes alimenticios), aunque este nivel continúa por debajo del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN)¹ para el año 2007.

II. PRINCIPALES ASPECTOS DE LA INFLACIÓN

El comportamiento de los precios de consumo del mes de setiembre de 2007 se explica nuevamente por las subas de precios registradas en los rubros alimenticios de la canasta, destacándose las alzas observadas en los productos panificados, en la carne vacuna y en los productos lácteos.

En relación a las subas de los precios de los panificados, es necesario mencionar que el precio internacional del trigo mantiene una fuerte tendencia alcista en los mercados mundiales aumentando los costos de las industrias vinculadas al cereal. En opinión de agentes del sector, el motivo del comportamiento de la cotización del trigo es

¹ Para 2007 y 2008, el CMN estableció un centro de meta de 4,5% con un margen de tolerancia de 2 p.p.

el aumento de su demanda a nivel mundial y las mermas en los cultivos de los principales productores mundiales, entre ellos Australia, Argentina y Estados Unidos.

Por su parte, los productos lácteos observaron nuevamente aumentos, aunque en forma más moderada, mientras que la carne vacuna continuó con incrementos de precios principalmente asociado a factores estacionales. No obstante, se señala que las exportaciones acumuladas en el año continúan con un ritmo menor comparado con igual período del año anterior, ejerciendo este factor una menor presión sobre los precios domésticos (relativo al 2005 y al 2006). Por otro lado, los servicios de la canasta (bienes no transables) continúan presentando leves subas de precios destacándose los ajustes observados en alquileres, servicios de salud y cuidado personal.

EVOLUCIÓN DEL IPC 2006/2007

TASA DE VARIACIÓN (%)

MES	MENSUAL		ACUMULADA		INTERANUAL	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Enero	1,4	-1,0	1,4	-1,0	10,6	9,8
Febrero	1,1	-0,3	2,5	-1,3	11,2	8,3
Marzo	1,5	-1,0	4,0	-2,3	11,6	5,6
Abril	0,4	0,9	4,5	-1,4	10,6	6,2
Mayo	-0,3	0,5	4,2	-0,8	8,7	7,1
Junio	-0,4	-0,7	3,7	-1,5	8,4	6,8
Julio	-0,2	0,4	3,5	-1,1	7,7	7,5
Agosto	0,2	3,4	3,7	2,3	8,0	10,9
Septiembre	1,6	0,9	5,4	3,2	8,3	10,1
Octubre	2,0		7,5		8,7	
Noviembre	1,9		9,5		8,9	
Diciembre	2,7		12,5		12,5	

Finalmente, durante el presente mes los bienes importados² de la canasta, en promedio, presentaron subas de precios en términos interanuales, especialmente vinculadas, según agentes del sector, a productos de origen regional.

III. INCIDENCIA INFLACIONARIA

Con respecto a la incidencia inflacionaria³ de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios del IPC, en el resultado del mes de setiembre del corriente año se destacan principalmente las variaciones observadas en las agrupaciones de Alimentación y Vivienda. La primera de las agrupaciones citadas registró una incidencia inflacionaria del **95,6%**, representando una tasa ponderada del **0,9%** en la inflación mensual total, mientras que Vivienda observó una incidencia inflacionaria del **2%**, representando una variación ponderada del **0%**.

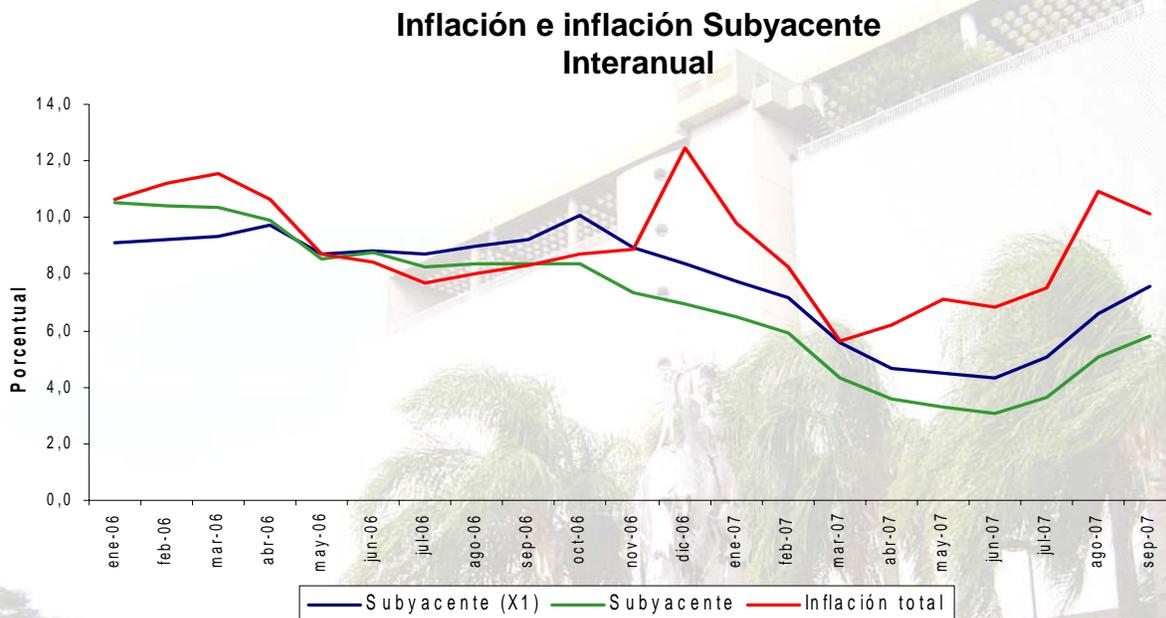
Setiembre 2007						
<u>AGRUPACIÓN</u>	<u>Incidencia Inflacionaria</u>					
	<u>Mensual</u>		<u>Acumulado</u>		<u>Interanual</u>	
Alimentación	0,9	95,6	2,2	68,4	9,1	89,6
Vestido y Calzado	0,0	1,4	0,1	2,6	0,1	1,0
Vivienda	0,0	2,0	0,6	18,3	0,5	5,2
Gastos en Salud	0,0	2,6	0,3	9,9	0,4	4,0
Transporte	0,0	-3,5	-0,3	-9,1	-0,4	-3,8
Educación y Lectura	0,0	-0,5	0,2	4,8	0,2	1,8
Gastos Varios	0,0	2,5	0,2	5,1	0,2	2,2
ÍNDICE GENERAL	0,9	100,0	3,2	100,0	10,1	100,0

² Sin considerar bienes relacionados al petróleo y bienes frutihortícolas clasificados como importados.

³ Para el cálculo de este indicador se multiplica la inflación de cada agrupación por sus correspondientes ponderaciones dentro de la canasta del IPC. La suma algebraica de las tasas de variación ponderada es igual a la tasa de inflación del mes. Asimismo, se presenta la incidencia inflacionaria (mensual, acumulada e interanual) en forma de estructura porcentual.

IV. INFLACIÓN SUBYACENTE

La **inflación subyacente**⁴ durante el mes de setiembre de 2007 fue del **1,3%**, siendo este resultado superior a la tasa del **0,9%** 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 de variación del **1,6%**.



Con respecto a la inflación acumulada en el año registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **3,2%**, inflación subyacente **4%** e inflación subyacente (X1) **5%**.

Por otro lado, la inflación interanual registrada por cada uno de los indicadores de precios presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **10,1%**, inflación subyacente **5,8%** e inflación subyacente (X1) **7,5%**.

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

AGRUPACIÓN	Setiembre 2006			Setiembre 2007		
	<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>
Frutas y Verduras	19,5	9,4	7,8	-2,5	-3,8	73,3
Servicios Tarifados	0,0	0,4	0,4	0,0	-1,0	-1,0
Combustibles	0,0	6,6	13,6	-0,5	1,5	-1,8
Subyacente (X1)	0,7	5,8	9,2	1,6	5,0	7,5
Subyacente	0,6	5,2	8,4	1,3	4,0	5,8
IPC	1,6	5,4	8,3	0,9	3,2	10,1

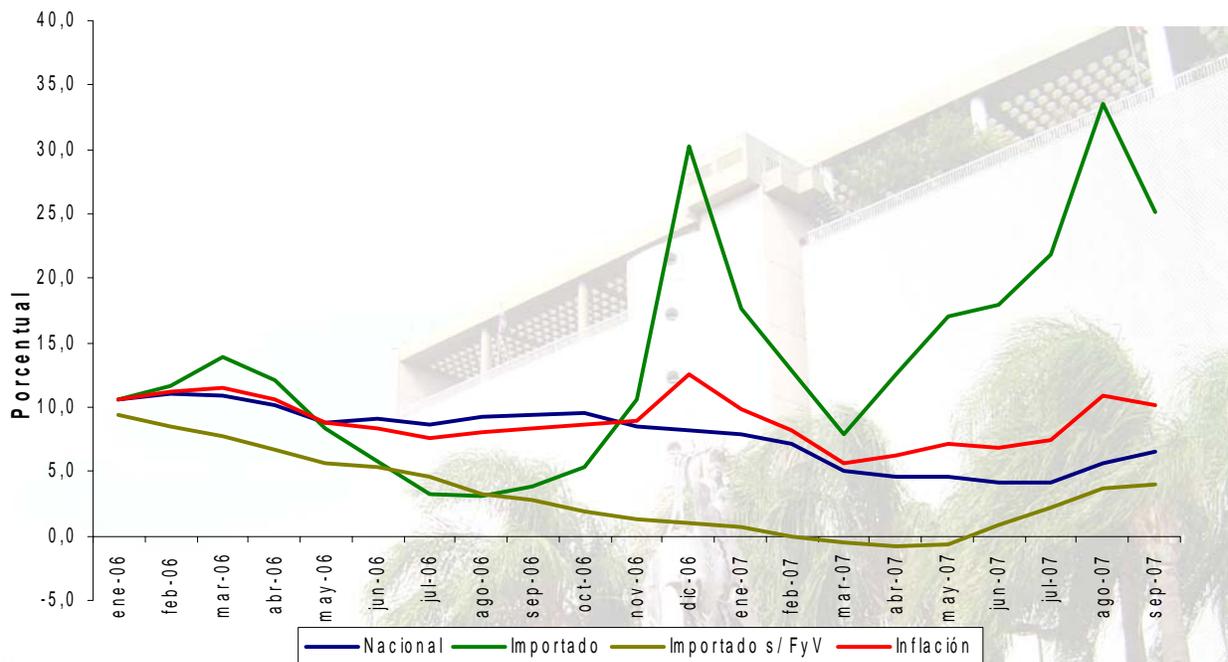
V. INFLACIÓN EN BIENES NACIONALES E IMPORTADOS

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacionales fue del **1,5%**, superior a la tasa del **0,7%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada para este tipo de bienes fue del **4,1%**, por debajo del **5,7%** observado en igual período del año 2006. La inflación interanual de setiembre de 2007 para este tipo de bienes ascendió al **6,5%**, mayor a la tasa del **5,7%** observado en el mes de agosto del corriente año, pero menor al **9,5%** observado en el mismo mes del año anterior.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importados alcanzó una tasa de variación del **-1,1%**, menor al **5,6%** verificado en el mismo mes del año 2006. A su vez, la inflación acumulada para este tipo de bienes ascendió al **0,2%**, por debajo del **4,3%** observado durante el mismo período del año anterior. La inflación interanual del mes de setiembre de 2007 para este tipo de bienes fue del **25,1%**, inferior al **33,6%** observado en agosto del corriente año, pero superior al **3,9%** verificado en el mes de setiembre del año pasado.

Además, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del **1,5%**, mientras que la inflación mensual de los bienes importados (sin frutas y verduras) observó una tasa de variación del **0,4%**.

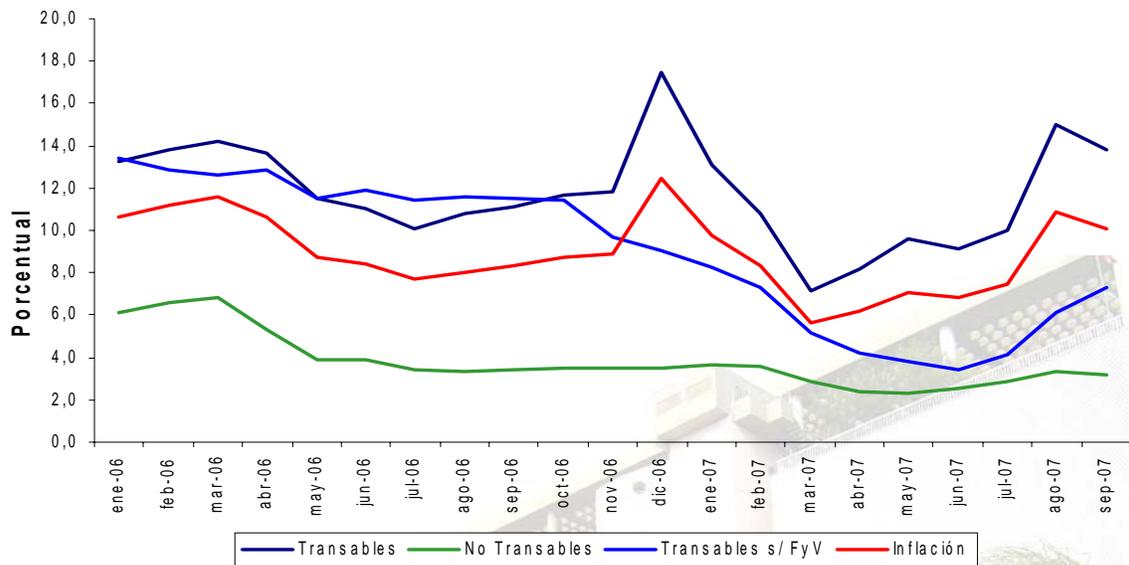
Inflación en Bienes Nacionales e Importados e Inflación Total Interanual



VI. INFLACIÓN EN BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES

La inflación mensual de los bienes transables fue del **1,3%**, menor al **2,3%** registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la tasa de inflación acumulada ascendió al **3,5%**, inferior al **6,9%** observada en el mismo período del año 2006. Por otro lado, la inflación interanual en setiembre de 2007 ascendió al **13,8%**, por debajo del **15%** observada en agosto del corriente año, y pero mayor al **11,1%** registrado en setiembre de 2006.

Inflación de Bienes Transables y No Transables e Inflación total Tasa Interanual



Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,2%**, inferior del **0,3%** registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación acumulada para este tipo de bienes alcanzó una tasa del **2,5%**, menor al **2,7%** obtenido en igual período del año pasado. La inflación interanual correspondiente al mes setiembre de 2007 para este tipo de bienes, alcanzó una tasa del **3,2%**, levemente inferior al **3,3%** observado en el mes de agosto del presente año, y también menor a la tasa del **3,4%** observada en el mes de setiembre del año anterior.

VII. COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES⁵

La inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), alcanzó una tasa del 8,7% en agosto del 2007, en términos interanuales, mayor a la tasa del 8,6% observada en julio del presente año.

Conforme a su último informe de inflación, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) continuó aumentando las tasas de interés de referencia de corto plazo, que fija a través de la concertación de operaciones pase. En el segundo trimestre dispuso dos aumentos de 0,25 puntos porcentuales (p.p.) cada uno para todas las operaciones, con lo que el corredor de tasas de interés de 7 días de plazo pasó a ubicarse entre 7,5% y 9,5% al término de junio. De esta forma, en el primer semestre de 2007 las tasas de interés de pases de 7 días acumularon un crecimiento de 1,25 p.p., en tanto que la de 1 día de plazo totalizó una suba de 1,5 p.p. Los objetivos de dichas subas graduales consisten en aplanar la curva de rendimiento en el mercado monetario (así, se observó la reducción del spread entre la tasa de Lebac a 12 meses y la de pases pasivos a 7 días con respecto a un año atrás) y, al mismo tiempo, establecer un piso para los rendimientos de las imposiciones a plazo fijo. De esta manera el BCRA mantiene el equilibrio entre el otorgamiento de incentivos al ahorro y el objetivo de evitar niveles de tasas de interés que originen operaciones que exacerbén la volatilidad de los mercados financieros locales.

En esta misma línea, las recientes medidas que clarifican el marco normativo vinculado al flujo de capitales de corto plazo, le otorgan un mayor poder a los instrumentos tradicionales de política monetaria con los que cuenta el BCRA, permitiéndole disponer de una mayor autonomía para su utilización. Atentos, entre otras cosas, a los incentivos que viene llevando a la práctica el Banco Central, los depósitos a plazo fijo vienen mostrando un sostenido crecimiento, tanto en el segmento de colocaciones del sector privado como del sector público. En este sentido, las colocaciones a plazo fijo están subiendo a una tasa de 31% interanual (i.a.) en tanto que los depósitos a la vista lo hacen al 18% i.a.

De todas formas, la contención de las expectativas inflacionarias continuará ligada, no sólo a la política monetaria, sino también a la evolución de la política fiscal,

⁵ Fuente: Informe de Inflación, Banco Central de la República Argentina, III trimestre de 2007. Relatório Inflacao,

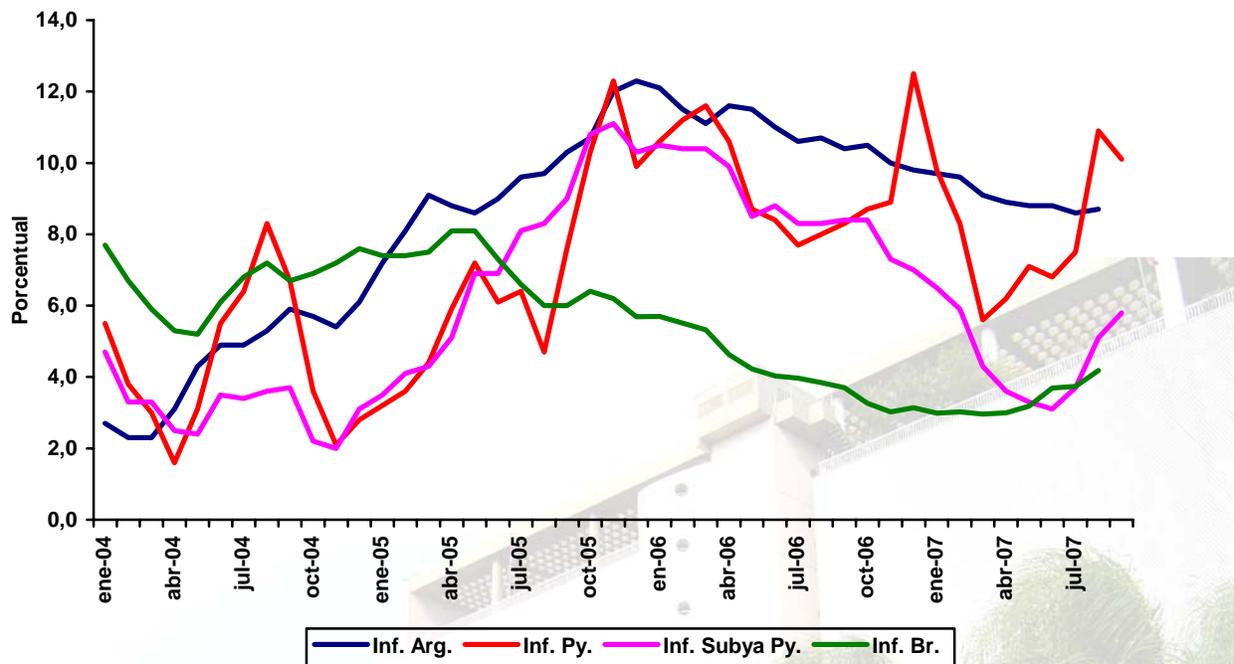
de ingreso y de competencia, dadas las múltiples causas que afectan la evolución de los precios en una economía que aún se encuentra en transición hacia un sendero de largo plazo.

Por su parte, la economía Brasileira exhibe una inflación interanual del 4,18% al mes de agosto de 2007, mayor al 3,74% del mes de julio del corriente año. Con este resultado, prosigue la tendencia ascendente de los precios en términos interanuales (principalmente concentrado en los bienes alimenticios), aunque este nivel continúa por debajo del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN)⁶ para el año 2007.

Una fuente sistemática de incertidumbre sobrevenida al escenario internacional en los últimos años se refiere a los precios del petróleo, que siguen mostrando alta volatilidad y se elevaron en relación a lo observado en el primer trimestre del 2007. Los niveles recientes de cotizaciones internacionales de esos *commodity* parecen estar reflejando cambios estructurales en la demanda global de energía, bien como recurrentes episodios de incertidumbre geopolítica. Al respecto de la considerable incertidumbre inherente a las previsiones sobre la trayectoria futura de los precios del petróleo, permanece plausible el escenario central de trabajo adoptado por el Comité de Política Monetaria (Copom), que prevé precios domésticos de la gasolina inalterados en 2007.

En lo que respecta, al escenario interno, el Copom entiende que los datos referentes a la actividad económica todavía sugieren baja probabilidad de que observemos presiones significativas sobre la inflación en el corto plazo, especialmente porque las expectativas de la inflación para el 2007 y 2008 permanecen bien ancladas.

Inflación interanual de los principales socios comerciales Interanual



Por otro lado, el Comité avala que el ritmo de expansión de la demanda doméstica, que todavía no refleja la totalidad de los estímulos monetarios inyectados en la economía, puede presentar riesgos para la dinámica inflacionaria. Cabe reconocer, en ese sentido, que los impulsos fiscales de este año constituyen un factor adicional de estímulo a la demanda doméstica, como un efecto de la demanda por exportaciones brasileras que se ha mostrado mayor de lo que se anticipaba. A estos factores se suman elementos de auto sustentación de gastos de consumo, como el crecimiento de la masa salarial real. En línea con la evaluación hecha por el Copom en Relatórios anteriores, se tornan crecientes las incertidumbres en relación a la dinámica futura de la inflación, asociadas a la intensidad de los desfasajes con que opera los mecanismos de transmisión de la política monetaria, especialmente si consideramos que los efectos acumulativos del proceso de flexibilización en curso ha sido de casi dos años.

6 Para 2007 y 2008, el CMN estableció un centro de meta de 4,5% con un margen de tolerancia de 2 p.p.



Las expectativas de inflación para 2007 disminuirán en relación a los valores vigentes en el último Relatorio. De esa manera, se continúa configurando un escenario en que, gracias a un compromiso inequívoco de la política monetaria con el cumplimiento de las metas de inflación establecidas por el CMN, las presiones inflacionarias de corto plazo permanecen contenidas, al mismo tiempo en que se consolidan las perspectivas favorables para horizontes más largos.





GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS
DPTO. DE CUENTAS NACIONALES Y MERCADO INTERNO

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
AREA METROPOLITANA DE ASUNCIÓN
SERIE EMPALMADA

Base 1992=100

ASUNCIÓN

AÑO/MES	ALIMENTACIÓN	VESTIDO Y CALZADO	VIVIENDA	GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	EDUCACIÓN Y LECTURA	GASTOS VARIOS	GENERAL	VARIACIONES (%)		
									MENS	ACUM	INTER.
2004	356,1	195,0	354,5	391,5	513,0	487,4	309,0	353,6			
ENE	355,2	192,6	349,6	383,4	491,4	481,6	306,4	349,4	0,3	0,3	5,5
FEB	354,8	193,3	350,1	386,9	492,6	481,4	308,0	349,9	0,1	0,5	3,8
MAR	355,8	193,6	351,5	386,5	500,7	488,4	308,0	351,5	0,5	0,9	3,0
ABR	353,9	193,5	352,6	388,5	501,3	488,5	306,7	350,9	-0,2	0,7	1,6
MAY	354,0	194,4	353,8	389,9	507,3	488,5	306,1	351,7	0,2	1,0	3,1
JUN	359,4	194,7	355,5	390,4	514,2	488,7	306,8	354,8	0,9	1,9	5,5
JUL	360,4	193,0	356,1	394,0	513,5	488,7	307,3	355,4	0,2	2,0	6,4
AGO	373,4	193,3	356,3	394,2	511,8	488,8	308,9	360,7	1,5	3,6	8,3
SEP	359,2	196,6	357,3	396,9	512,0	488,4	309,9	355,9	-1,3	2,2	6,7
OCT	349,9	197,6	357,0	395,8	517,4	488,5	310,8	352,8	-0,9	1,3	3,6
NOV	343,6	198,5	357,0	395,9	538,0	488,4	313,2	352,3	-0,1	1,1	2,1
DIC	353,7	199,2	357,3	395,6	555,2	488,4	316,2	358,1	1,6	2,8	2,8
2005	371,4	204,7	369,0	405,0	622,3	500,9	319,3	374,3			
ENE	357,6	200,3	359,3	397,0	557,4	488,5	317,9	360,6	0,7	0,7	3,2
FEB	360,3	200,6	360,5	397,6	567,2	488,4	317,4	362,6	0,6	1,3	3,6
MAR	368,6	201,6	362,4	397,4	569,9	502,7	316,2	366,9	1,2	2,5	4,4
ABR	371,8	202,5	366,4	397,5	599,4	503,8	317,3	371,5	1,3	3,7	5,9
MAY	376,4	204,1	370,2	404,1	628,1	504,1	318,8	376,9	1,5	5,2	7,2
JUN	373,2	205,4	371,3	404,7	632,8	504,3	319,2	376,4	-0,1	5,1	6,1
JUL	372,3	207,0	372,0	409,2	654,3	504,7	319,3	378,2	0,5	5,6	6,4
AGO	368,4	207,6	372,9	411,6	663,7	503,9	319,4	377,7	-0,1	5,5	4,7
SEP	377,9	208,4	374,2	414,9	669,6	503,7	322,6	382,8	1,4	6,9	7,6
OCT	387,2	209,6	380,3	416,0	680,5	504,8	324,5	389,0	1,6	8,6	10,3
NOV	401,3	210,5	383,8	418,0	683,6	504,9	325,1	395,7	1,7	10,5	12,3
DIC	395,0	211,1	385,4	418,1	678,4	504,9	326,1	393,4	-0,6	9,9	9,9
2006	434,0	218,3	394,8	426,9	687,2	514,8	333,7	413,9			
ENE	406,6	212,2	387,8	419,0	677,8	505,4	328,1	398,9	1,4	1,4	10,6
FEB	415,3	213,8	388,9	420,7	680,0	506,5	330,0	403,3	1,1	2,5	11,2
MAR	428,5	215,2	390,3	421,4	679,2	515,3	330,8	409,3	1,5	4,0	11,6
ABR	431,0	216,7	391,3	424,8	680,8	515,6	331,5	411,0	0,4	4,5	10,6
MAY	425,4	217,5	393,1	424,7	688,5	515,5	331,7	409,8	-0,3	4,2	8,7
JUN	417,2	219,3	396,5	426,2	692,1	515,7	333,3	408,0	-0,4	3,7	8,4
JUL	414,4	219,5	396,9	426,4	692,9	515,7	333,5	407,2	-0,2	3,5	7,7
AGO	414,9	219,9	398,3	427,1	694,1	516,1	335,0	408,0	0,2	3,7	8,0
SEP	430,2	220,8	399,6	429,4	692,9	516,7	336,7	414,7	1,6	5,4	8,3
OCT	450,9	221,4	398,8	433,0	690,8	518,0	337,9	422,9	2,0	7,5	8,7
NOV	471,9	221,4	398,1	434,4	688,6	518,3	338,2	430,9	1,9	9,5	8,9
DIC	501,9	221,6	397,6	435,3	688,6	518,4	338,0	442,5	2,7	12,5	12,5
2007	493,1	224,2	401,7	449,9	673,6	530,7	340,0	440,6			
ENE	489,2	222,0	398,3	440,1	688,7	517,8	337,7	437,9	-1,0	-1,0	9,8
FEB	485,5	223,0	398,6	440,0	684,1	518,7	339,4	436,6	-0,3	-1,3	8,3
MAR	476,6	223,6	398,1	441,4	665,7	533,6	339,7	432,4	-1,0	-2,3	5,6
ABR	487,4	224,0	397,3	441,5	666,0	534,2	339,2	436,5	0,9	-1,4	6,2
MAY	491,6	224,4	398,7	449,7	666,6	534,3	339,1	438,9	0,5	-0,8	7,1
JUN	480,8	224,7	401,6	452,3	673,0	534,4	339,4	435,9	-0,7	-1,5	6,8
JUL	483,4	224,8	403,4	457,0	673,2	534,4	340,3	437,7	0,4	-1,1	7,5
AGO	516,5	225,2	409,2	462,3	673,8	534,8	342,2	452,5	3,4	2,3	10,9
SEP	526,6	225,8	409,8	464,5	671,6	534,4	342,8	456,6	0,9	3,2	10,1