



# Informe de Inflación



GERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

Federación Rusa y Sargento Marecos

[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)

[webmaster@bcp.gov.py](mailto:webmaster@bcp.gov.py)

Asunción-Paraguay



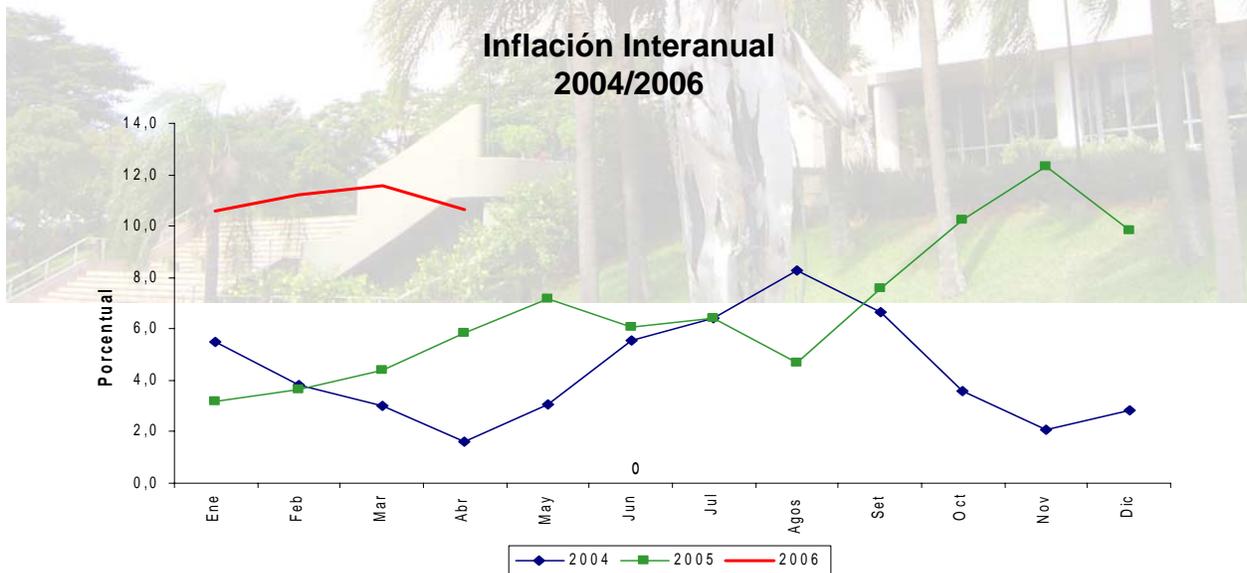
## EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN ABRIL DE 2006

### I. INFLACIÓN: RESULTADO GENERAL

La inflación del mes de abril del año 2006, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue **0,4%**, mayor a la tasa del **1,3%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año se sitúa en **4,5%**, por encima del **3,7%** registrado en igual período del año 2005. La inflación interanual, por su parte, asciende al **10,6%**, inferior a la tasa del **11,6%** observada en marzo del corriente año, y también por encima del **5,9%** registrado en abril del año anterior.

### II. PRINCIPALES VARIACIONES DE PRECIOS

El comportamiento de los precios durante le mes de abril nuevamente responde en forma importante a los aumentos registrados en los bienes alimenticios de la canasta, aunque a un menor ritmo comparado con la tasa registrada en el mes anterior. Cabe destacar que los componentes volátiles y/o estacionales de la canasta registraron una leve reducción precios, tras los importantes incrementos verificados en los tres primeros meses del año.



Igualmente los precios de la carne volvieron a subir durante el presente mes, aunque se espera que los Acuerdos alcanzados hacia finales de abril ayuden a moderar el ritmo de aumento de estos precios en el mes de mayo.

### EVOLUCIÓN DEL IPC 2005/2006

MES	TASA DE VARIACIÓN (%)					
	MENSUAL		ACUMULADA		INTERANUAL	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Enero	0,7	1,4	0,7	1,4	3,2	10,6
Febrero	0,6	1,1	1,3	2,5	3,6	11,2
Marzo	1,2	1,5	2,5	4,0	4,4	11,6
Abril	1,3	0,4	3,7	4,5	5,9	10,6
Mayo	1,5		5,2		7,2	
Junio	-0,1		5,1		6,1	
Julio	0,5		5,6		6,4	
Agosto	-0,1		5,5		4,7	
Septiembre	1,4		6,9		7,6	
Octubre	1,6		8,6		10,3	
Noviembre	1,7		10,5		12,3	
Diciembre	-0,6		9,9		9,9	

### III. INCIDENCIA INFLACIONARIA

Con respecto a la incidencia inflacionaria<sup>1</sup> de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios del IPC, en la inflación del mes de abril se destacan principalmente los resultados observados en las agrupaciones de Alimentación y Vivienda. La primera de las agrupaciones mencionadas registró una incidencia inflacionaria del **57%**, representando una variación ponderada del **0,2%** en la inflación mensual total, mientras que Vivienda tuvo un impacto inflacionario del **13,8%**, representando una variación ponderada del **0,1%**.

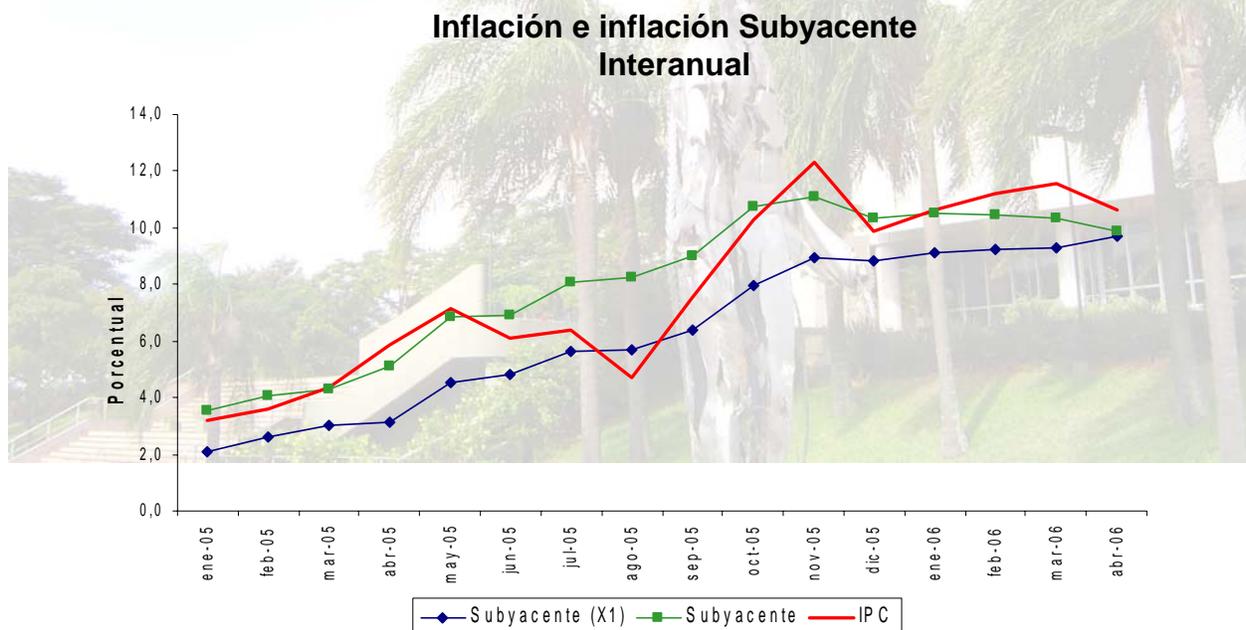
<sup>1</sup> Para el cálculo de este indicador se multiplica la inflación de cada agrupación por sus correspondientes ponderaciones dentro de la canasta del IPC. La suma algebraica de las tasas de variación ponderada es igual a la tasa de inflación del mes. Asimismo, se presenta la incidencia inflacionaria (mensual, acumulada e interanual) en forma de estructura porcentual.

Abril 2006

AGRUPACIÓN	Incidencia Inflacionaria					
	Mensual		Acumulado		Interanual	
Alimentación	0,2	57,0	3,6	80,0	6,2	58,5
Vestido y Calzado	0,0	7,3	0,1	2,8	0,3	3,1
Vivienda	0,1	13,8	0,3	6,9	1,4	13,2
Gastos en Salud	0,0	9,1	0,1	1,8	0,4	3,3
Transporte	0,0	5,7	0,1	1,1	1,6	15,2
Educación y Lectura	0,0	1,2	0,1	2,6	0,1	1,2
Gastos Varios	0,0	5,7	0,2	4,8	0,6	5,5
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>0,4</b>	<b>100,0</b>	<b>4,5</b>	<b>100,0</b>	<b>10,6</b>	<b>100,0</b>

#### IV. INFLACIÓN SUBYACENTE

La **inflación subyacente**<sup>2</sup> durante el mes de abril de 2006 registró una variación del **0,7%**, mayor al **0,4%** 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 **0,9%**.



<sup>2</sup> Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

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 **4,5%**, inflación subyacente **2,7%** e inflación subyacente (X1) **3,4%**. Por otro lado, las tasas interanuales recogidas por los diferentes indicadores de inflación fueron las siguientes: inflación total **10,6%**, inflación subyacente **9,9%** e inflación subyacente (X1) **9,7%**.

<u>AGRUPACIÓN</u>	Abril 2005			Abril 2006		
	<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	2,4	12,4	16,7	-3,1	31,0	20,1
Servicios Tarifados	4,5	4,9	11,5	0,1	0,2	7,1
Combustibles	3,4	7,6	21,0	0,1	-0,5	18,1
Subyacente (X1)	0,5	2,5	3,1	0,9	3,4	9,7
Subyacente	1,2	3,1	5,1	0,7	2,7	9,9
<b>IPC</b>	<b>1,3</b>	<b>3,7</b>	<b>5,9</b>	<b>0,4</b>	<b>4,5</b>	<b>10,6</b>

## V. INFLACIÓN EN BIENES NACIONALES E IMPORTADOS

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacionales fue del **0,7%**, inferior a la tasa del **1,3%** registrada en el mismo mes del año anterior. A su vez, la inflación acumulada para este tipo de bienes ascendió al **3,2%**, por encima del **3%** observado durante el mismo período del año 2005. Con respecto a la inflación interanual, la misma ascendió al **10,2%**, por debajo del **10,9%** observado durante el mes marzo del 2006, y mayor al **5,1%** registrado en abril del año anterior.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importados alcanzó una tasa del **-0,5%**, menor al **1%** verificado en el mismo mes del año 2005. La inflación acumulada para este tipo de bienes fue del **9,7%**, por encima del **6,9%** observado en igual período del año 2005. La inflación interanual, por su parte, se ubicó en **12,2%**, menor al **13,9%** registrado en marzo del corriente año, pero por arriba del **9,1%** registrada en abril del año 2005.

Además, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del **0,9%**, mientras que la inflación mensual de los bienes importados (sin frutas y verduras) no registró variación.

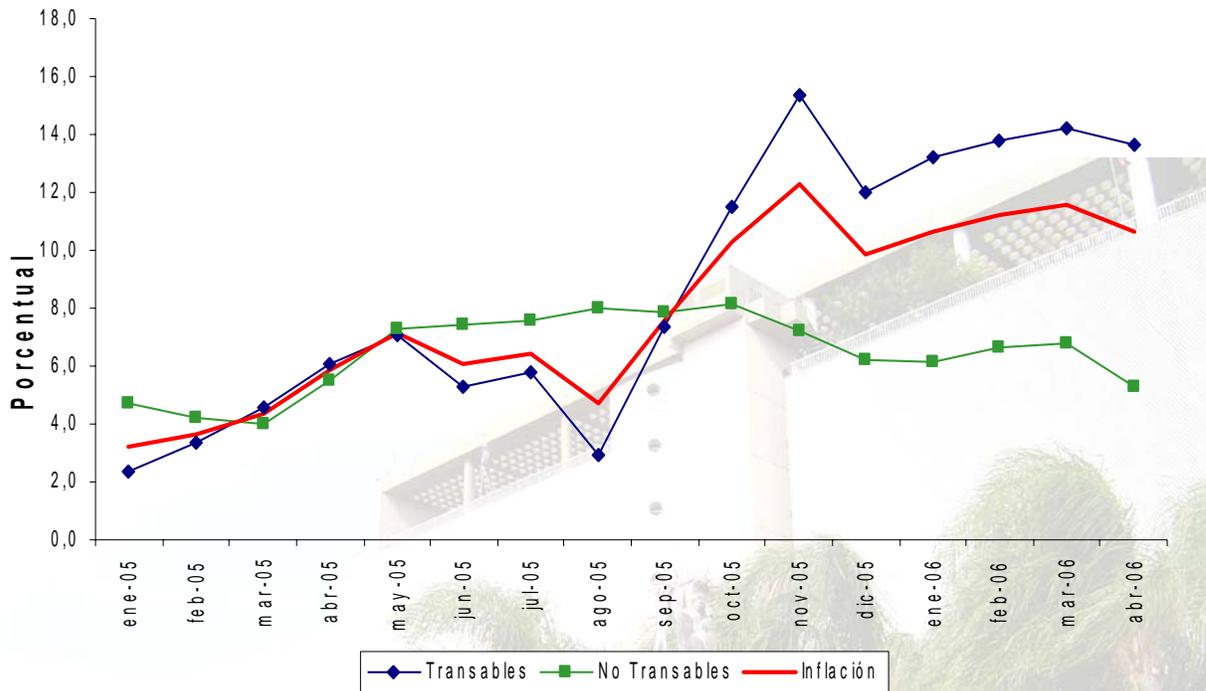
### Inflación en Bienes Nacionales e Importados e Inflación Total Interanual



### VI. INFLACIÓN EN BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES

La inflación mensual de los bienes transables fue del **0,5%**, inferior al **1,1%** registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la tasa de inflación acumulada ascendió al **6,2%**, superior al **4,7%** observada en el mismo período del año 2005. Por otro lado, la tasa de inflación interanual asciende al **13,6%**, inferior a la tasa del **14,2%** verificada en el mes de marzo del 2006, aunque superior al **6,1%** observada en abril del año 2005.

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

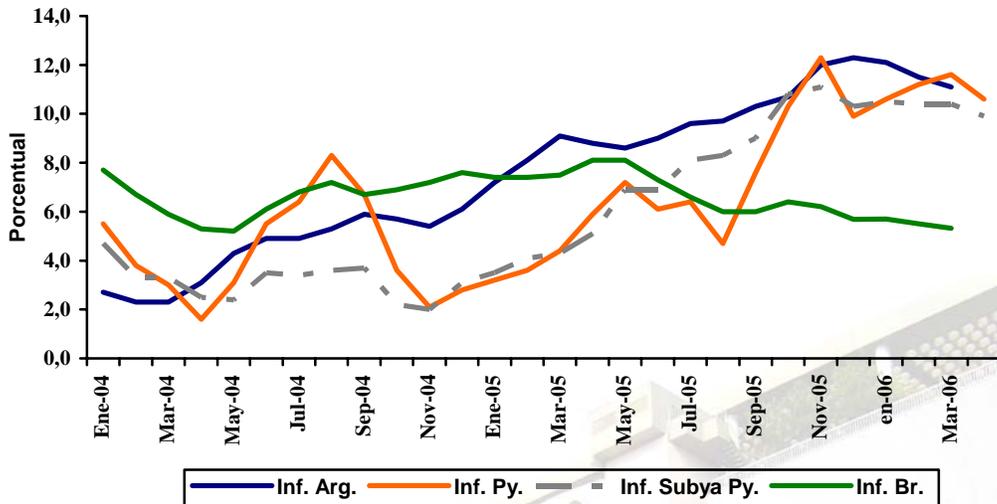


Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,3%**, por debajo del **1,7%** registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación acumulada para este tipo de bienes alcanzó una tasa del **1,3%**, inferior al **2,2%** obtenido en igual período del año 2005. La inflación interanual, por su parte, alcanzó una tasa del **5,3%**, menor a la tasa del **6,8%** observado en marzo del 2006, y también por debajo al **5,5%** obtenido en el abril del año anterior.

#### VII. COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

La economía Argentina observa al mes de marzo de 2006 niveles de inflación interanual de más de un dígito, en torno al 11,1% al mes de marzo del 2006.

### Inflación interanual de los principales socios comerciales



Este resultado interanual se encuentra en el rango previsto por el Programa Monetario del Banco Central de la República Argentina (BCRA). Esta institución prevé que la inflación subyacente en 2006 se ubicará en un rango entre 8% y 11%, sin considerar ajustes de tarifas ni modificaciones importantes en los precios de productos regulados.

Por otro lado, la economía brasilera presenta menores niveles inflacionarios en términos interanuales, los cuales se ubican en 5,32% en marzo del corriente año. Para el año 2006 la inflación brasilera se ubicaría en un valor cercano al centro de la meta prevista del 4,5%.

### Inflación de los principales socios comerciales 2006

	Enero	Febrero	Marzo	Abril
Inflación Brasil <sup>3</sup>	5,70	5,51	5,32	nd
Inflación Argentina	12,1	11,5	11,1	nd
Inflación Paraguay	10,6	11,2	11,6	10,6
Inflación Subyacente Paraguay <sup>4</sup>	10,5	10,4	10,4	9,9
Inflación Subyacente(X1) Paraguay <sup>5</sup>	9,1	9,2	9,3	9,7

**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

<sup>3</sup> Fuente: IBGE (Índice de Precios al Consumidor Amplio-IPCA)

<sup>4</sup> Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

<sup>5</sup> Excluye de la canasta del IPC además de las frutas y verduras, los servicios tarifados y los combustibles.

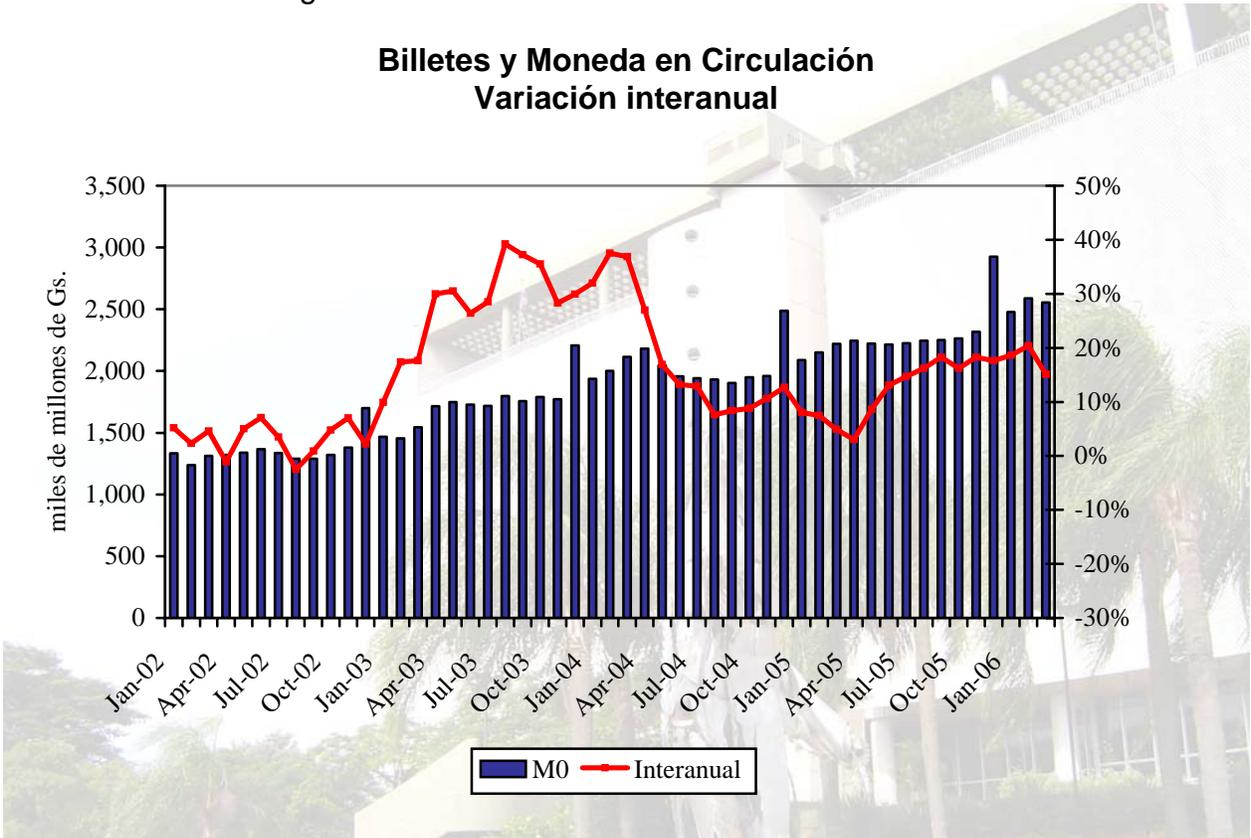


### VIII. ASPECTOS MONETARIOS

#### Factores que explican la dinámica del Agregado Monetario

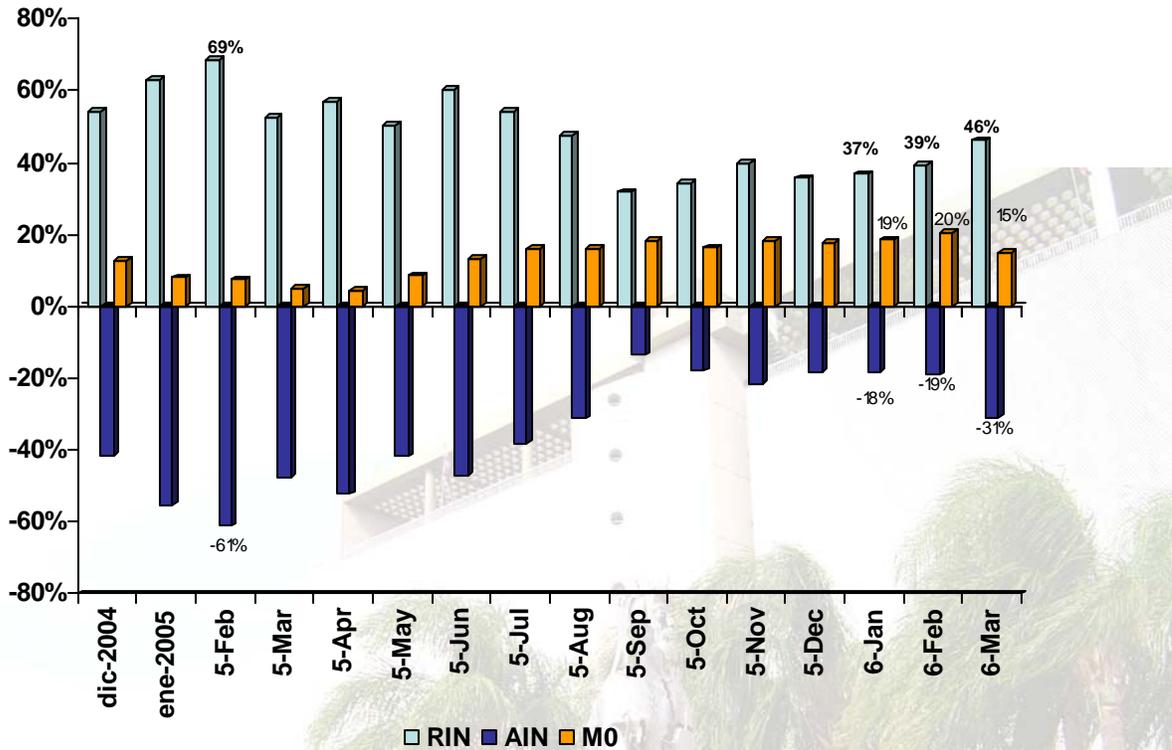
Durante el primer trimestre, los Billetes y Monedas en Circulación (M0) evidenciaron un importante crecimiento en torno a 18%, comportamiento que permanece prácticamente invariable desde mediados del año anterior. Con este resultado el M0 se ha ubicado por encima de los lineamientos de crecimiento establecido en el Programa Monetario.

**Billetes y Moneda en Circulación  
Variación interanual**



Este dinamismo estuvo determinado principalmente por la acumulación de Reservas Internacionales, y compensado por la posición contractiva de los Activos Internos Netos, principalmente por la colocación de Instrumentos de Regulación Monetaria del Banco Central. En promedio la acumulación de Reservas Internacionales Netas (RIN) representó una fuente de expansión en el primer trimestre 40,6%, la que fue contenida por los Activos Internos Netos (AIN) en 22,6%.

### Fuente de Expansión y Contracción interanual del M0 Reservas Internacionales Netas (RIN) – Activos Internos Netos (AIN)



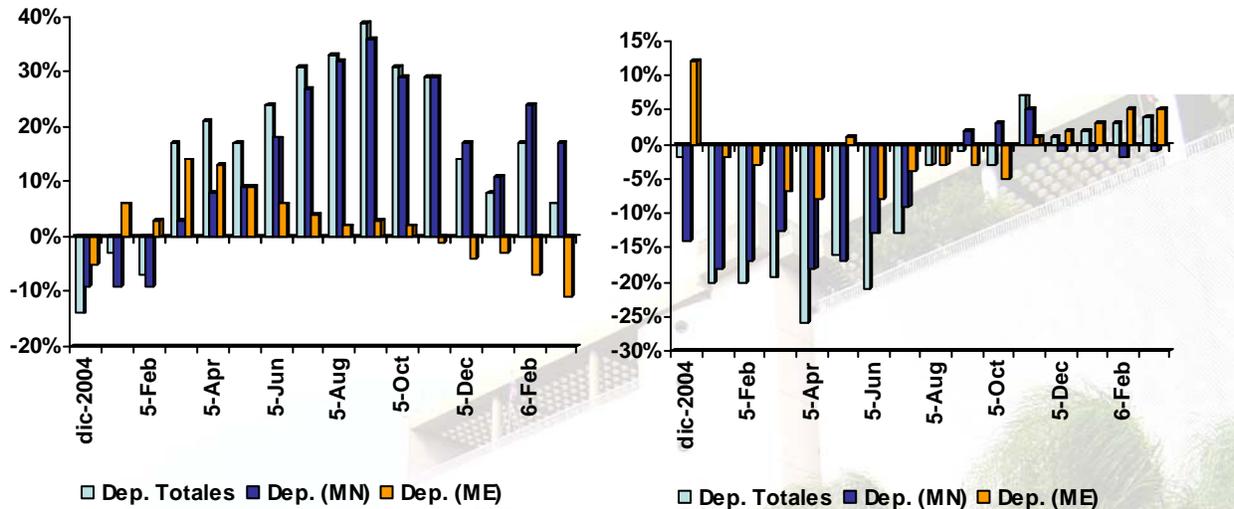
Al descomponer los Activos Internos Netos, vemos que tanto el Sector Público como el Sector Financiero contribuyen a la dinámica del M0, a través de una mayor utilización de los depósitos. Esta posición expansiva es más que compensada por la colocación de instrumentos de deuda del Banco Central. La posición expansiva del Crédito Neto al Sector Público se ha atenuado, debido a la menor utilización de depósitos en moneda nacional que los bancos mantienen en cuenta corriente en el Banco Central. Esta posición expansiva es levemente contrarrestada por el incremento de los depósitos bancarios en moneda extranjera que los bancos mantienen en el Banco Central. Respecto al Sector Público, se aprecia que el efecto expansivo se atribuye a una mayor utilización de los depósitos en moneda extranjera.

## Fuentes de Expansión y Contracción del M0

Variación interanual

Depósitos del Sector Bancario en el BCP

Depósitos del Sector Público en el BCP



## Evolución de los Agregados Monetarios Amplios

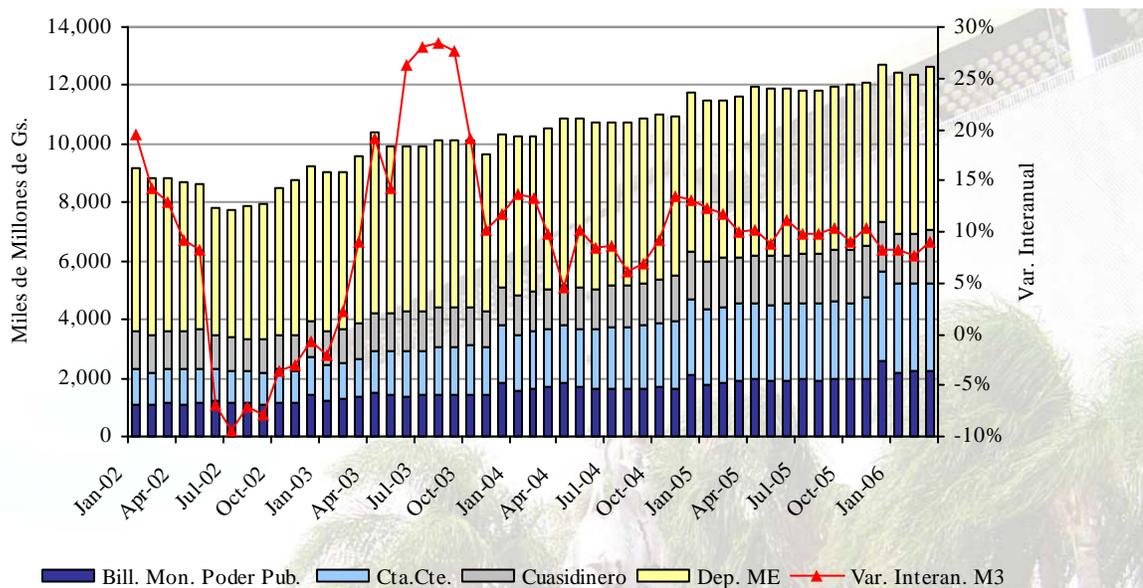
En el mes de marzo de 2006, el Medio Circulante (M1)<sup>6</sup> registró una variación mensual de -0,4% mientras que en marzo del año anterior la variación fue 2,2%. El comportamiento observado en el presente mes se explica por la disminución de los depósitos en cuenta corriente en 1,8% y contrarrestado por el incremento de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 1,4%. Por su parte, la variación interanual de este agregado monetario fue del 15,4% en marzo del 2006, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 24,3%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero en MN, registró una variación de 1,7% y 15,8% en forma mensual e interanual, respectivamente. La variación del mes de marzo es superior a la registrada en el mismo mes del año anterior que fue 0,1%. El comportamiento mensual está explicado por la disminución mencionada del M1 (0,4%) y por el incremento del Cuasidinero en 8,4%. El desempeño mensual del Cuasidinero se debe principalmente al incremento de los Depósitos de Ahorro a la Vista en 16%, al incremento de los Certificados de Depósito de Ahorro (CDA) en 1,2% y de los Depósitos de Ahorro a Plazo en 40%.

<sup>6</sup> Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 2,6%, siendo la variación interanual del 9%. El menor dinamismo de este agregado refleja el proceso de desdolarización de la economía, lo cual representaría una señal de mayor demanda del público de moneda doméstica.

### Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3)



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

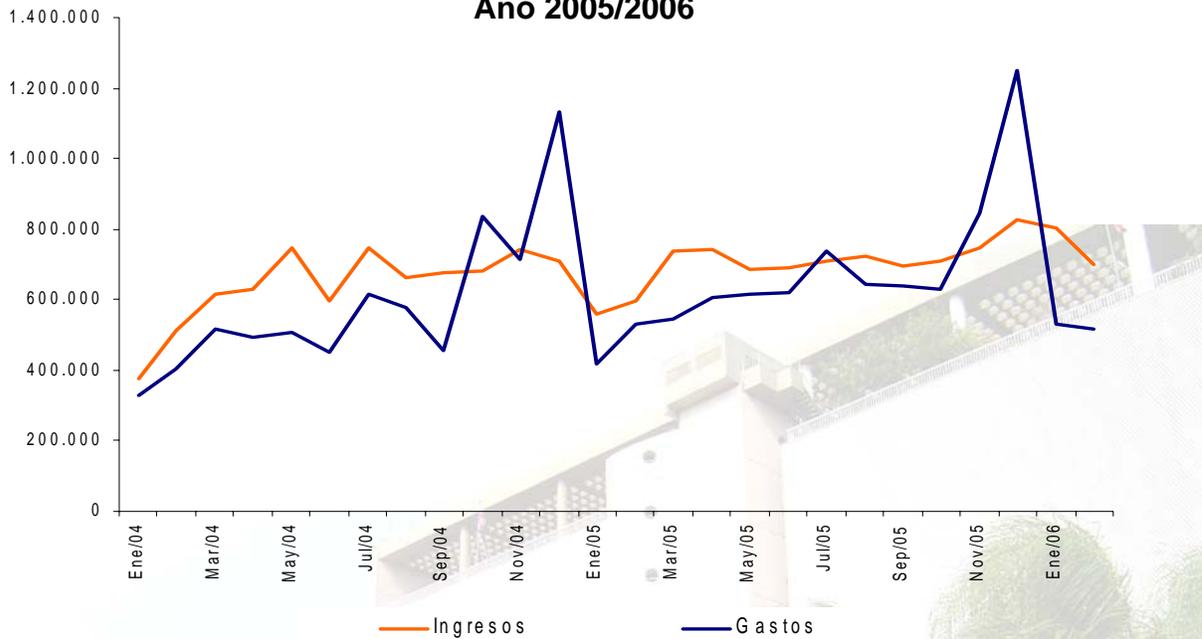
## IX. Finanzas Públicas

En el año 2005, el Gobierno Central ha cerrado el ejercicio fiscal con un superávit acumulado de  $\text{Q} 357.147$  millones que representa al 0,75% del PIB. Con este resultado superavitario presentado por la Administración Central, el Sector Público ha generado un Ahorro Público (Ingresos Corrientes menos Gastos Corrientes) de  $\text{Q} 2.179.323$  millones que representa el 4,59% del Producto Interno Bruto. A pesar del esfuerzo demostrado por el Gobierno para la creación del Ahorro Público en el año 2005, éste sin embargo fue inferior al observado en el año 2004 que fue del 5,47% del PIB.

## Ingresos y Gastos del Gobierno Central

Millones de Guaraníes

Año 2005/2006



Por su parte, la inversión Pública fue de  $\text{G } 1.851.113$  millones lo que representa el 3,90 % del PIB del año 2005 que también fue inferior al observado en el año 2004 (3,96% del PIB). Se debe subrayar, además, que en el año 2005 el 49,73% de la inversión pública total fue financiada con deuda pública, el resto fue cubierto con recursos ordinarios, mientras que en el año 2004 sólo el 46,44% de la inversión total del Gobierno fue financiada con recursos de la deuda pública.

Además se ha observado un esfuerzo en la amortización de la deuda pública de forma a no incurrir en atrasos, esto se encuentra en línea con el acuerdo Stand By suscrito con el Fondo Monetario Internacional para el monitoreo de los indicadores macroeconómicos de los años 2004 y 2005. En consecuencia en el año 2005 se ha destinado 14,74% de los ingresos totales ( $\text{G } 1.776.945$  millones) para hacer frente a los compromisos contractuales, tanto externos como internos, incluyendo el pago de los intereses, mientras que en el año 2004 se ha destinado para el mismo fin el 19,83% de los ingresos totales.

En cuanto a los Depósitos del Gobierno Central en el BCP en el año 2005, los mismos cayeron en  $\text{G } 67.481$  millones. En resumen, el producto del resultado superavitario mas la utilización de depósitos de la Administración Central fueron destinados al pago de la deuda externa, eso explica la reducción de los depósitos en



moneda extranjera (G 83.132 millones) en el citado año, mientras que los depósitos en moneda nacional se han incrementado en G 15.651 millones. Esta forma de utilización de los depósitos de la Administración Central no implica repercusión o algún tipo de presión inflacionaria.

A febrero del presente año, los ingresos acumulados de la Administración Central superan a los Gastos totales en G 418.415 millones, generando de esta forma un superávit superior al observado en febrero del año anterior (G 206.562 millones). En cuanto a los depósitos del Gobierno Central en el BCP, los mismos se han incrementado en G 92.102 millones, lo que demuestra que en lo que va del año el Sector Público sigue una tendencia contractiva.







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.
<b>2002</b>	<b>272,1</b>	<b>172,5</b>	<b>318,0</b>	<b>366,9</b>	<b>417,9</b>	<b>437,6</b>	<b>281,0</b>	<b>296,7</b>			
ENE	258,9	167,7	292,9	363,7	390,0	414,9	264,6	280,3	0,9	0,9	7,7
FEB	256,9	168,3	293,6	367,0	390,1	415,3	267,7	280,4	0,0	0,9	7,1
MAR	261,5	168,5	299,4	367,9	390,1	427,2	268,2	284,0	1,3	2,2	6,5
ABR	262,2	169,1	304,3	369,7	389,8	427,2	268,4	285,4	0,5	2,7	6,1
MAY	260,1	169,8	306,6	367,9	391,2	427,7	268,7	285,3	0,0	2,7	6,8
JUN	265,4	170,7	312,6	369,0	406,9	428,8	272,6	290,5	1,8	4,5	9,4
JUL	269,6	171,6	321,7	367,4	435,6	450,3	281,1	298,3	2,7	7,3	11,8
AGO	278,6	173,3	329,6	365,2	438,4	451,4	290,2	305,2	2,3	9,8	13,3
SEP	284,4	176,2	332,7	364,0	438,4	451,9	293,0	308,7	1,1	11,1	13,8
OCT	284,1	176,7	336,6	363,9	441,3	451,2	295,0	310,0	0,4	11,6	13,8
NOV	288,2	178,3	340,3	367,9	449,8	452,0	298,8	313,9	1,3	13,0	14,6
DIC	294,7	179,5	345,2	368,9	453,0	453,5	303,2	318,6	1,5	14,6	14,6
<b>2003</b>	<b>331,3</b>	<b>186,2</b>	<b>349,5</b>	<b>375,1</b>	<b>489,0</b>	<b>468,3</b>	<b>309,8</b>	<b>338,9</b>			
ENE	313,7	180,9	350,7	370,9	487,4	455,4	311,2	331,2	4,0	4,0	18,2
FEB	325,4	181,9	350,6	371,6	496,1	458,1	314,0	337,1	1,8	5,8	20,2
MAR	334,3	183,2	351,7	370,7	497,4	467,2	314,1	341,3	1,2	7,1	20,2
ABR	342,6	184,2	353,3	373,7	498,0	467,6	315,0	345,3	1,2	8,4	21,0
MAY	333,8	179,6	352,5	375,7	496,2	468,5	314,5	341,2	-1,2	7,1	19,6
JUN	324,5	187,6	350,3	376,1	480,2	467,6	312,0	336,2	-1,5	5,5	15,7
JUL	321,9	187,7	348,1	376,0	477,7	467,5	308,3	334,0	-0,7	4,8	12,0
AGO	319,7	187,9	346,8	376,1	486,5	468,1	306,1	333,2	-0,2	4,6	9,2
SEP	321,2	188,3	346,2	376,3	486,1	468,2	305,4	333,7	0,2	4,7	8,1
OCT	337,2	189,9	347,9	376,6	487,5	467,9	306,0	340,6	2,1	6,9	9,9
NOV	346,8	191,4	348,3	377,8	487,6	481,7	305,9	345,1	1,3	8,3	9,9
DIC	354,9	191,7	348,0	379,9	487,6	481,7	305,5	348,3	0,9	9,3	9,3
<b>2004</b>	<b>356,1</b>	<b>195,0</b>	<b>354,5</b>	<b>391,5</b>	<b>513,0</b>	<b>487,4</b>	<b>309,0</b>	<b>353,6</b>			
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
<b>2005</b>	<b>371,4</b>	<b>204,7</b>	<b>369,0</b>	<b>405,0</b>	<b>622,3</b>	<b>500,9</b>	<b>319,3</b>	<b>374,3</b>			
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
<b>2006</b>	<b>416,8</b>	<b>213,7</b>	<b>389,0</b>	<b>420,4</b>	<b>679,0</b>	<b>509,1</b>	<b>329,6</b>	<b>403,8</b>			
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