



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 ABRIL DE 2007

I. INFLACIÓN: RESULTADO GENERAL

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



II. PRINCIPALES ASPECTOS DE LA INFLACIÓN

La inflación del mes de abril de 2007 está explicado en gran medida por los aumentos de precios observados en la agrupación Alimentación, las que a su vez están altamente correlacionados con los aumentos de precios observados en los rubros hortícolas durante el presente mes, especialmente aquellos provenientes de los países vecinos, y que en opinión de agentes del sector, estarían relacionados a los problemas climatológicos registrados en la Argentina.

Asimismo, durante el mes se verificó un leve cambio en la tendencia de los precios de los bienes y servicios relacionados al petróleo, destacándose el incremento de los precios del gas licuado de petróleo (durante la segunda quincena del mes), que según manifestaciones de ciertos actores económicos se deberían a alzas en los costos en origen, principalmente como consecuencia de la volatilidad del precio del petróleo.

Por otro lado, los precios de la carne vacuna, en promedio, continúan con su tendencia a la baja, y como se mencionara en informes anteriores, este comportamiento estaría relacionado con la mayor oferta observada durante este período del año, acompañado de una menor dinámica de las ventas externas, principalmente por una mayor competencia regional por el mercado ruso.

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		4,2		8,7	
Junio	-0,4		3,7		8,4	
Julio	-0,2		3,5		7,7	
Agosto	0,2		3,7		8,0	
Septiembre	1,6		5,4		8,3	
Octubre	2,0		7,5		8,7	
Noviembre	1,9		9,5		8,9	
Diciembre	2,7		12,5		12,5	

Asimismo, los bienes duraderos de la canasta, y en general, los bienes importados, continúan exhibiendo una tendencia decreciente en términos interanuales, explicado en gran medida por la apreciación del dólar, aunque es necesario señalar que el traspaso a los precios domésticos es muy bajo. Finalmente, algunos rubros de consumo masivo durante la Semana Santa también subieron de precio, subrayándose que una parte de los aumentos están medidos en el IPC del mes de marzo.

III. INCIDENCIA INFLACIONARIA

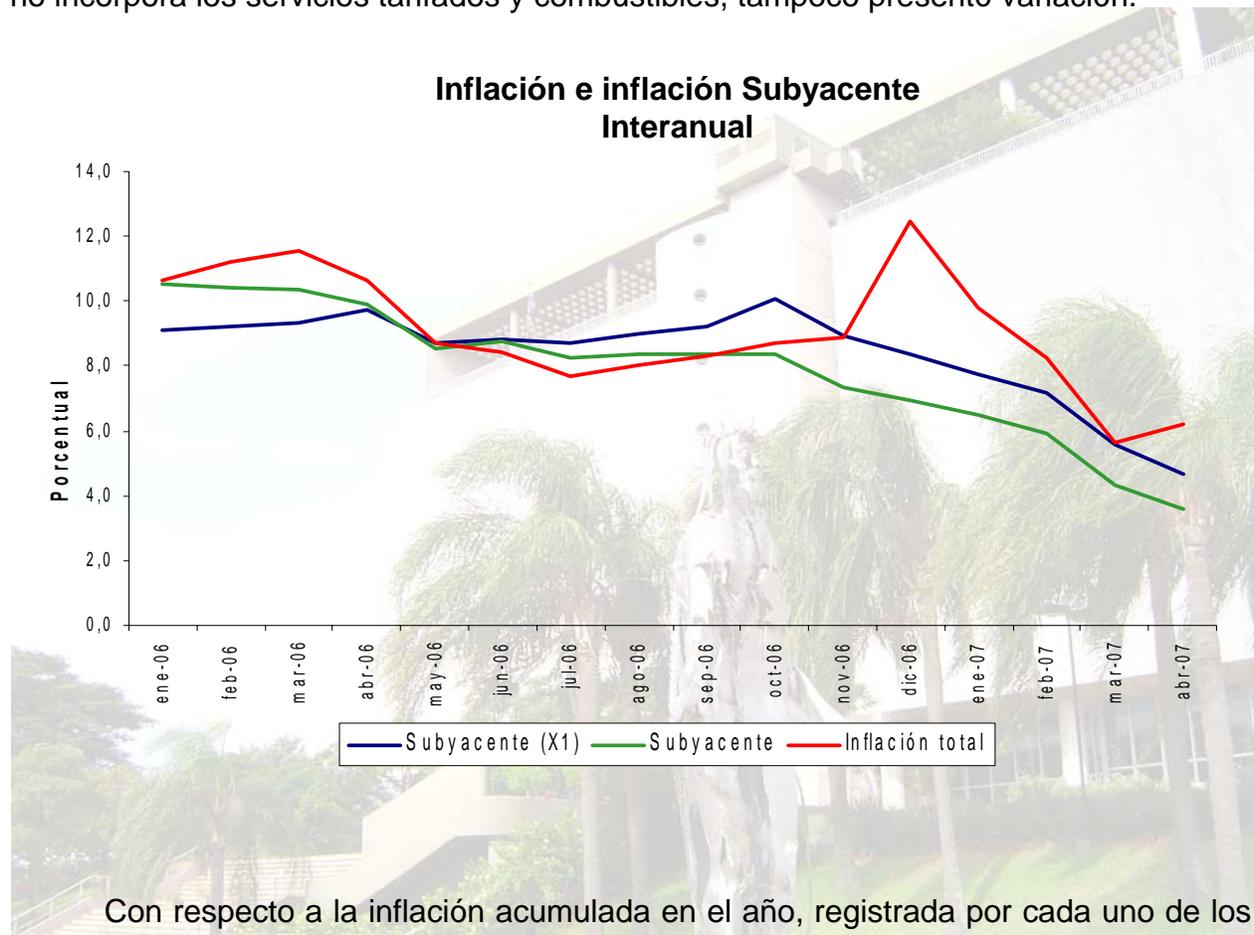
Con respecto a la incidencia inflacionaria¹ de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios del IPC, en el resultado del mes de abril del corriente año se destaca principalmente la variación observada en la agrupación de Alimentación. Esta agrupación registró una incidencia inflacionaria del **103,8%**, representando una tasa ponderada del **1%** en la inflación mensual total.

Abril 2007						
AGRUPACIÓN	<u>Incidencia Inflacionaria</u>					
	<u>Mensual</u>		<u>Acumulado</u>		<u>Interanual</u>	
Alimentación	1,0	103,8	-1,3	93,4	5,4	86,4
Vestido y Calzado	0,0	0,9	0,0	-3,4	0,2	2,5
Vivienda	0,0	-4,0	0,0	1,4	0,3	4,8
Gastos en Salud	0,0	0,0	0,1	-4,8	0,2	3,1
Transporte	0,0	0,0	-0,4	27,6	-0,3	-4,3
Educación y Lectura	0,0	0,5	0,1	-10,8	0,2	3,1
Gastos Varios	0,0	-1,3	0,0	-3,4	0,3	4,6
ÍNDICE GENERAL	0,9	100,0	-1,4	100,0	6,2	100,0

¹ 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**² durante el mes de abril de 2007 no registró variación alguna, siendo este resultado menor 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, tampoco presentó variación.



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 **-1,4%**, inflación subyacente **-0,5%** e inflación subyacente (X1) **-0,1%**.

² Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

<u>AGRUPACIÓN</u>	Abril 2006			Abril 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	-3,1	31,0	20,1	10,2	-8,2	38,1
Servicios Tarifados	0,1	0,2	7,1	0,0	-2,3	-2,1
Combustibles	0,1	-0,5	18,1	0,2	-2,7	0,9
Subyacente (X1)	0,9	3,4	9,7	0,0	-0,1	4,7
Subyacente	0,7	2,7	9,9	0,0	-0,5	3,6
IPC	0,4	4,5	10,6	0,9	-1,4	6,2

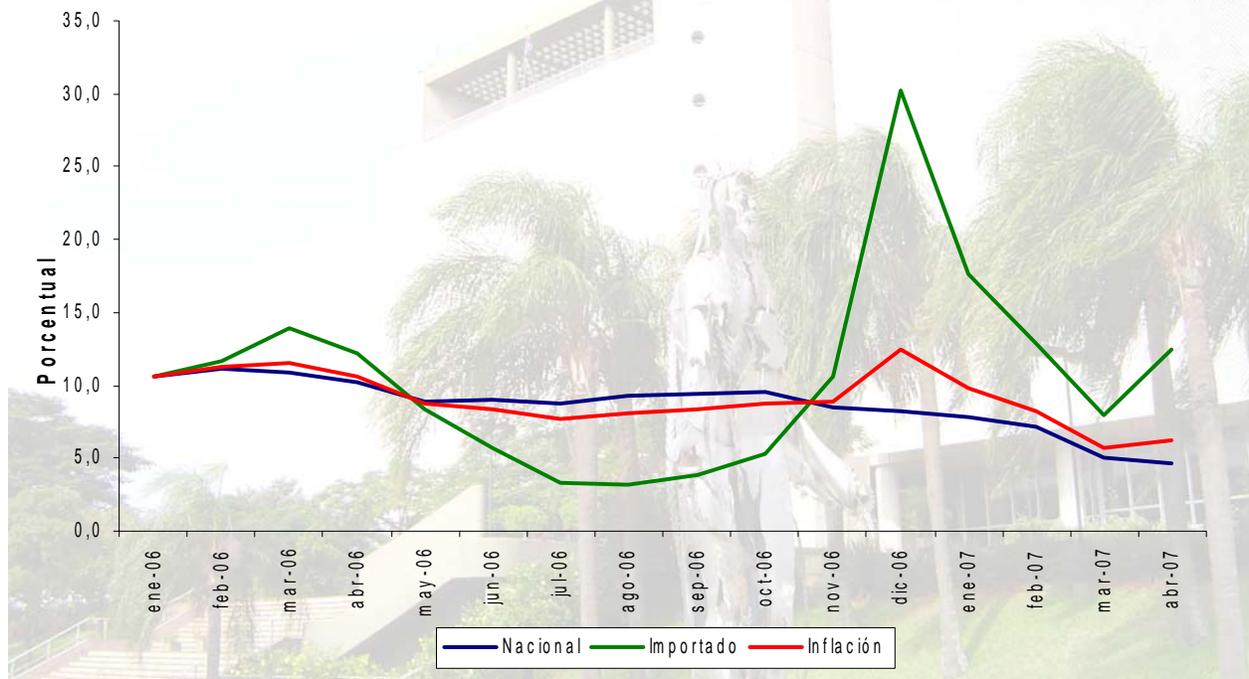
Por otro lado, la inflación interanual registrada por cada uno de los indicadores de precios presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **6,2%**, inflación subyacente **3,6%** e inflación subyacente (X1) **4,7%**.

V. INFLACIÓN EN BIENES NACIONALES E IMPORTADOS

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacionales fue del **0,2%**, menor 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 **-0,2%**, por debajo del **3,2%** observado en igual período del año 2006. La inflación interanual de abril de 2007 para este tipo de bienes ascendió al **4,6%**, por debajo del **5,1%** observado en el mes de marzo del corriente año, y también menor al **10,2%** observado en el mismo mes del año anterior.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importados alcanzó una tasa del **3,7%**, mayor al **-0,5%** verificado en el mismo mes del año 2006. A su vez, la inflación acumulada para este tipo de bienes ascendió al **-5,3%**, por debajo del **9,7%** observado durante el mismo período del año 2006. La inflación interanual del mes de abril de 2007 para este tipo de bienes fue del **12,5%**, por encima del **8%** observado en marzo del corriente año, y también superior al **12,2%** verificado en el mes de abril del año anterior.

Inflación en Bienes Nacionales e Importados e Inflación Total Interanual

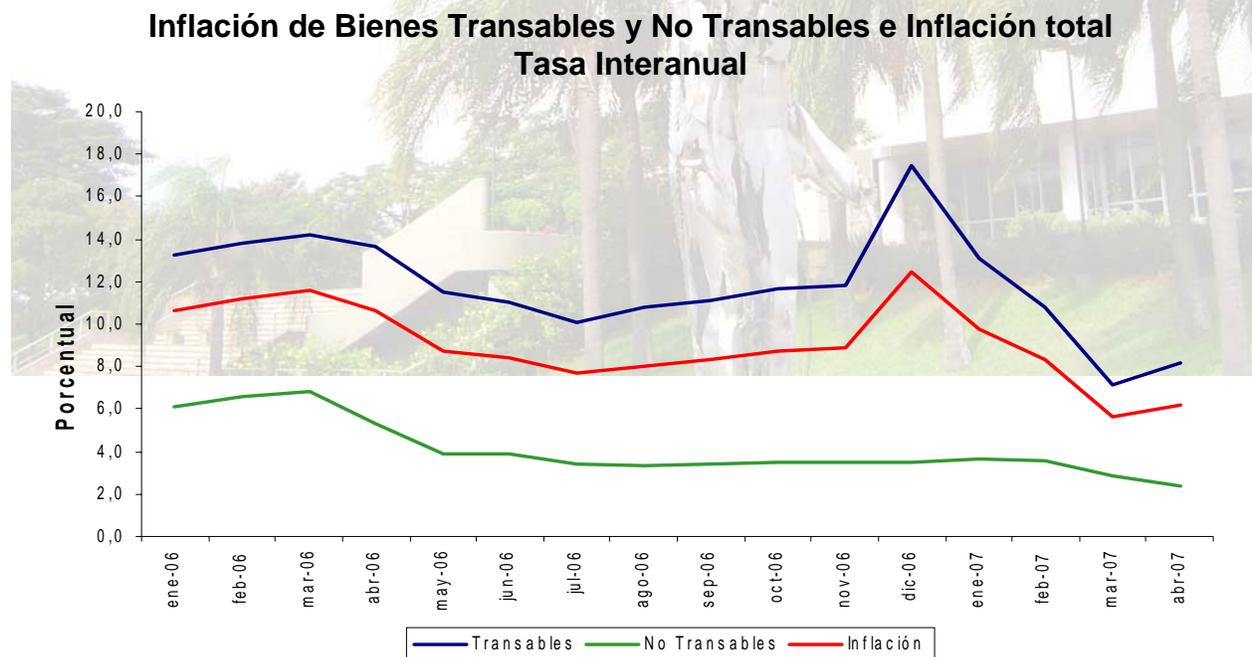


Además, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) en promedio no registró variación de precios, mientras que la inflación mensual de los bienes importados (sin frutas y verduras) fue del **-0,2%**.

VI. INFLACIÓN EN BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES

La inflación mensual de los bienes transables fue del **1,5%**, mayor al **0,5%** registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la tasa de inflación acumulada ascendió al **-2,2%**, menor al **6,2%** observada en el mismo período del año 2006. Por otro lado, la inflación interanual de abril de 2007 ascendió al **8,2%**, por encima del **7,2%** observada en marzo de 2007, pero menor al **13,6%** registrado en abril de 2006.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **-0,1%**, por debajo del **0,3%** registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación acumulada para este tipo de bienes alcanzó una tasa del **0,3%**, inferior al **1,3%** obtenido en igual período del año 2006. La inflación interanual correspondiente al mes abril de 2007 para este tipo de bienes, alcanzó una tasa del **2,4%**, inferior al **2,8%** observado en el mes de marzo del presente año, y también por debajo del **5,3%** observado en el mes de abril del año anterior.



VII. COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES³

La inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), continuó con la desaceleración observada en 2006, presentando en marzo un alza de 9,1% en términos interanuales.

No obstante, el menor crecimiento reciente del IPC GBA se explica principalmente por lo ocurrido con los precios estacionales, que se incrementaron interanualmente en marzo en 9,4%, variación que resultó cercana a la mitad de la observada a fines del año pasado, en la medida que tendieron a normalizarse la oferta de ciertos productos frescos como las frutas y verduras, y que se desaceleró la medición de los rubros asociados al turismo.

En tanto, el IPC Resto (aproximación a la inflación subyacente) mantuvo su tasa de variación interanual relativamente estable en torno al 10%. En términos trimestrales el IPC Resto se elevó a 3,2%, marcando un alza ligeramente mayor a la acumulada en el primer trimestre de 2006, a la vez que se observó un incremento de la difusión, magnitud y persistencia de las subas de precios captadas por este subíndice. Por su parte, otro indicador de inflación subyacente, como el índice de precios núcleo (sin alimentos y energía), utilizado por muchos bancos centrales para la implementación de la política monetaria, continuó en marzo su tendencia declinante, registrando una variación interanual de 10,3%, la mínima desde mayo de 2005. En términos trimestrales el índice de precios núcleo acumuló un incremento de 2% en el primer cuarto de 2007, inferior al observado en el mismo período de 2006 (3,7%).

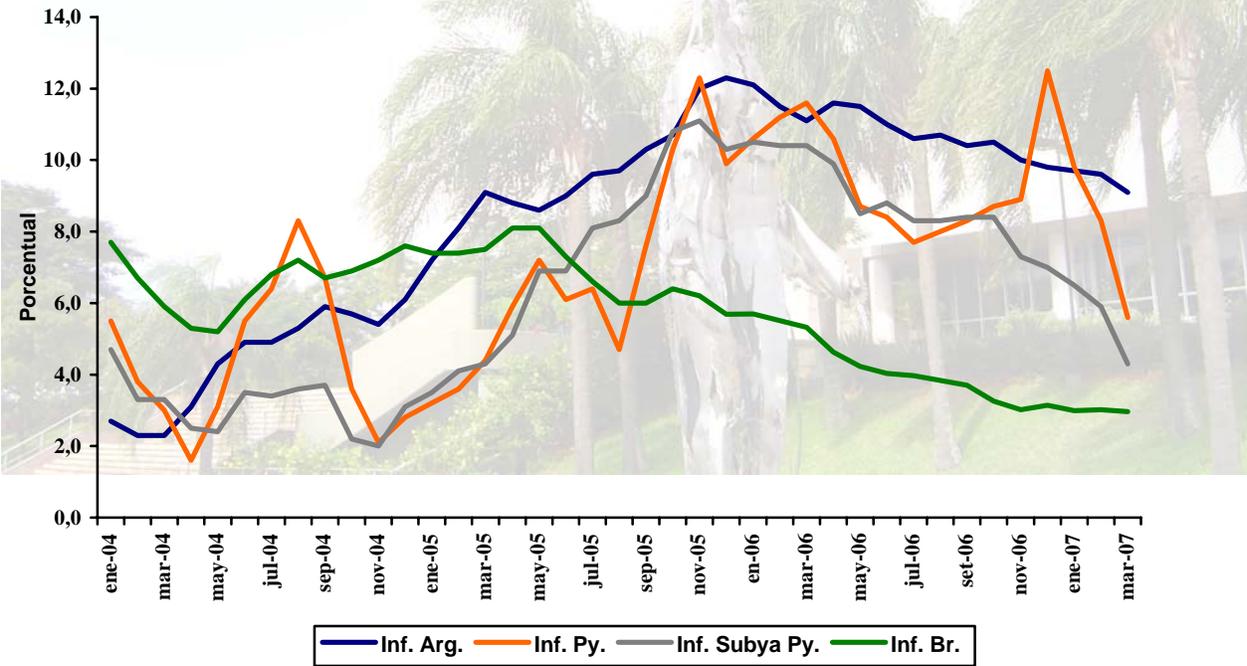
³ Fuente: Informe de inflación, Banco Central de la República Argentina, II trimestre de 2007. Relatório Inflação, Banco Central do Brasil, Marzo 2007, Volume 9, Número 1.



Además de las presiones que los precios externos generan sobre cierto segmento de productos transables, la evolución reciente de los precios al consumidor está signada por una gradual recomposición de los márgenes minoristas, a la vez que el ajuste de precios relativos entre los servicios y los bienes lentamente tiende a disiparse.

Si bien en el año 2006 el Banco Central de la República Argentina (BCRA) contribuyó significativamente a la estabilización inflacionaria alcanzada, en adelante, la contención de las expectativas inflacionarias continuará ligada no solo a la política monetaria, sino también a la evolución de las políticas fiscal, de ingresos y de competencia, dadas las múltiples causas que afectan la evolución de los precios en una economía que aún se encuentra en transición.

Inflación interanual de los principales socios comerciales Interanual



Por su parte, la economía Brasileira exhibe una inflación interanual del 2,96% al mes de marzo de 2007, menor al 3,02% del mes de febrero del corriente año, con lo cual esta variable continúa ubicándose por debajo del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN)⁴ para el año 2007.

La evolución del IPCA indica que en este inicio de 2007, la dinámica de la inflación permanece compatible con la trayectoria de la metas, es decir, en línea con un escenario benigno para los precios que se vienen materializando, con mayor intensidad, desde el año pasado. De hecho, tanto en enero como en febrero el IPC se elevó en 0,44%. Esa fue la menor tasa para un mes de enero desde el inicio de la serie histórica, en 1980. La inflación acumulada en doce meses se redujo de 3,14% en diciembre a 3,02% en febrero, un sustancial retroceso de 2,49 p.p. frente a la tasa del 5,51% registrada en febrero de 2006.

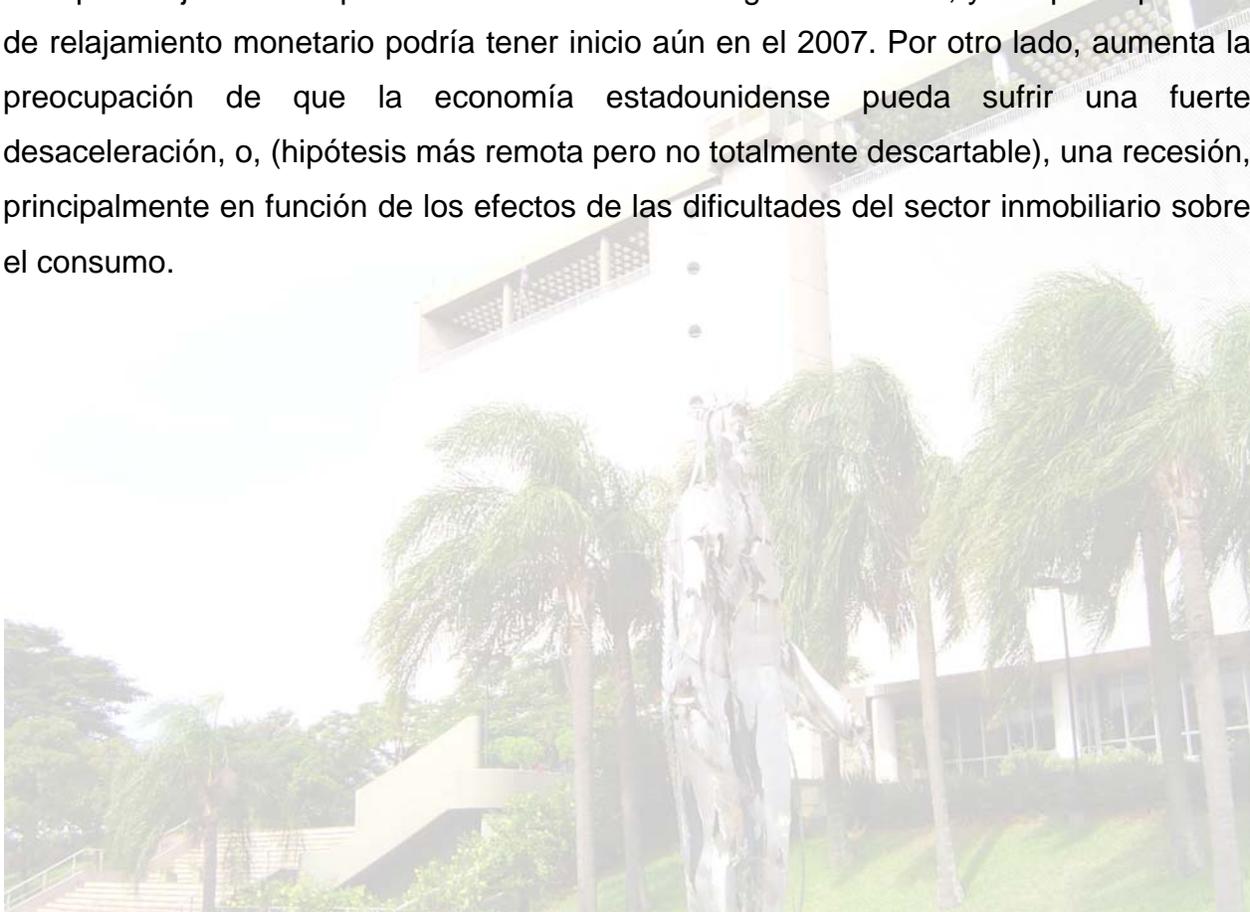
En 2006 la inflación medida por el IPCA retrocedió por cuarto mes consecutivo, y, por primera vez desde la implantación del régimen de metas para la inflación, en junio de 1999, quedó por debajo del valor central de la meta (4,50%) establecido por el CMN. De esta forma, se materializó un escenario benigno para la inflación al consumidor, repetidamente anticipado en Informes anteriores y en Notas de las reuniones del Comité de Política Monetaria (COPOM). Ese escenario, que tendrá probablemente continuidad a lo largo de los próximos trimestres, refleja, en gran parte, los efectos intertemporales sobre la inflación, de la política monetaria adoptada a lo largo de los últimos años. La estabilidad de los precios ha posibilitado que los agentes económicos tomen decisiones en condiciones de menor incertidumbre macroeconómica, haciendo viable que los alcances de esas decisiones se extienda para horizontes de tiempos más largos, al favorecer una progresiva reducción de los premios de riesgo. Esa mejoría del

⁴ Para 2007 y 2008, el CMN estableció, al igual que para 2006, un centro de meta de 4,5% con un margen de tolerancia de 2 p.p..



ambiente macroeconómico es la principal contribución que la política monetaria puede ofrecer para el desenvolvimiento sustentable de la economía.

Con relación al escenario externo, no se puede descartar por completo nuevas elevaciones de las tasas de interés de los EE.UU., aunque el escenario más probable sea que el ajuste de la política monetaria estaría llegando a su fin, y de que el proceso de relajamiento monetario podría tener inicio aún en el 2007. Por otro lado, aumenta la preocupación de que la economía estadounidense pueda sufrir una fuerte desaceleración, o, (hipótesis más remota pero no totalmente descartable), una recesión, principalmente en función de los efectos de las dificultades del sector inmobiliario sobre el consumo.





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.
2003	331,3	186,2	349,5	375,1	489,0	468,3	309,8	338,9			
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
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	484,7	223,2	398,1	440,8	676,1	526,1	339,0	435,9			
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